Jahresbericht 2017

Investmentgesellschaft dänischen Rechts

CVR-Nummer: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

Inhalt

GESELLSCHAFTSDATEN 5

BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG 6

ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE 6

ERGEBNIS DES JAHRES 8

VERMÖGENSENTWICKLUNG 10

AUSBLICK AUF 2018 10

GESCHÄFTSENTWICKLUNG 12

RISIKEN 16

RECHNUNGSBEZOGENE SCHÄTZUNGEN UND SCHÄTZUNGSUNSICHERHEIT 18

WESENTLICHE EREIGNISSE NACH ABSCHLUSS DES GESCHÄFTSJAHRES 18

VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSLEITUNG 19

VERMERK DER GESCHÄFTSLEITUNG 20

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS 21

Grundlage des Prüfungsurteils 21
Besonders wichtige Prüfungssachverhalte 21
Stellungnahme zu den Lageberichten 22
Verantwortung der Geschäftsführung für die Jahresabschlüsse 22
Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses 22

FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE 2017 24

FONDE KL 25
Fondsbericht 25
Fonde KL – Jahresabschluss 26

HØJRENTELANDE KL 30
Fondsbericht 30
HøjrenteLande KL – Jahresabschluss 32
HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss 37
Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss 39
HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss 41

HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL 43
Fondsbericht 43
HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss 45
HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss 49
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss 51
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss 53
Emerging Market Bonds I USD Acc h – Jahresabschluss 55
HøjrenteLande W DKK Acc h – Jahresabschluss 56

HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL 57
Fondsbericht 57
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss 58
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss 62
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – Jahresabschluss 63

HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL 64
Fondsbericht 64
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss 66
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss 71
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss 73
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss 75

Inhalt

HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL 77
Fondsbericht 77
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss 79
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss 83
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss 85
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Jahresabschluss 87

HØJRENTELANDE MIX KL 88
Fondsbericht 88
HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss 89
HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss 93
HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss 95

HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL 97
Fondsbericht 97
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss 99
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – Jahresabschluss 103

HØJRENTELANDE VALUTA KL 104
Fondsbericht 104
HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss 105
HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss 109
HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss 111

INTERNATIONAL KL 113
Fondsbericht 113
International KL – Jahresabschluss 115
International A DKK – Jahresabschluss 120
International Bonds B EUR d – Jahresabschluss 122
International W DKK d – Jahresabschluss 124

INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL 126
Fondsbericht 126
International Akkumulerende KL – Jahresabschluss 127
International Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss 131

KORTE OBLIGATIONER KL 132
Fondsbericht 132
Korte Obligationer KL – Jahresabschluss 133
Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss 137
Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss 139

MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL 141
Fondsbericht 141
Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss 143
Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss 147
Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss 149
Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss 151

MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL 153
Fondsbericht 153
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss 155
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss 159
Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss 161
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – Jahresabschluss 163

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL 164
Fondsbericht 164
Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss 166
Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss 170
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss 172

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL 174
Fondsbericht 174
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss 175
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Jahresabschluss 179
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – Jahresabschluss 180

Inhalt

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2019 181
Fondsbericht 181
Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss 182

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL 186
Fondsbericht 186
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss 188
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss 192

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL 194
Fondsbericht 194
Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss 195
Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss 199
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss 201

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL 203
Fondsbericht 203
Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss 204
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss 208

BRIK KL 210
Fondsbericht 210
BRIK KL – Jahresabschluss 211

BRIK AKKUMULERENDE KL 216
Fondsbericht 216
BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss 217
BRIK A DKK Akk – Jahresabschluss 221
BRIK W DKK Acc – Jahresabschluss 222

DANMARK KL 223
Fondsbericht 223
Danmark KL – Jahresabschluss 224
Danmark A DKK – Jahresabschluss 228
Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss 230

EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL 232
Fondsbericht 232
Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss 233
Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss 238
Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss 240

EUROPA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL 242
Fondsbericht 242
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss 243
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss 247

FJERNØSTEN KL 248
Fondsbericht 248
Fjernøsten KL – Jahresabschluss 249
Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss 253
Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss 255

FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL 257
Fondsbericht 257
Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss 258
Fjernøsten A DKK Akk – Jahresabschluss 262
Far East Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 263
Fjernøsten W DKK Acc – Jahresabschluss 264

GLOBALE EM-AKTIER KL 265
Fondsbericht 265
Globale EM-aktier KL 267
Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss 272
Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss 274

Inhalt

GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL 276
Fondsbericht 276
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss 278
Globale EM-aktier A DKK Akk – Jahresabschluss 282
Global EM Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 283
Globale EM-aktier W DKK Acc – Jahresabschluss 284

LATINAMERIKA KL 285
Fondsbericht 285
Latinamerika KL – Jahresabschluss 286

LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL 290
Fondsbericht 290
Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss 291
Latin America Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 295

SCANDI KL 296
Fondsbericht 296
SCANDI KL – Jahresabschluss 297

TYSKLAND KL 302
Fondsbericht 302
Tyskland KL – Jahresabschluss 303
Tyskland A DKK – Jahresabschluss 307

USA LIGEVÆGT & VALUE KL 309
Fondsbericht 309
USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss 310
USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss 314
USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss 316

VERDEN ETIK KL 318
Fondsbericht 318
Verden Etik KL – Jahresabschluss 319
Sydinvest Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss 323

VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL 325
Fondsbericht 325
Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss 326
Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss 330
Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss 332

VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL 334
Fondsbericht 334
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss 336
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – Jahresabschluss 340
Global Value Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 341

ANHANG 343

1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE 343

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN 347

4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN 348

Gesellschaftsdaten

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

Homepage www.sydinvest.dk

Eintr.-Nr. bei der dänischen Finanzaufsicht (Finanstilsynet)	11.040
CVR-Nummer	24260534
Gründungsdatum der Gesellschaft	21. September 1987
Verwaltungsrat	Rechtsanwalt Hans Lindum Møller (Vorsitzender) Direktor Niels Therkelsen (stellv. Vorsitzender) Direktor Peter Christian Jørgensen Direktor Svend Erik Kriby Lektorin Linda Sandris Larsen
Geschäftsleitung	Direktor Eskild Bak Kristensen
Verwaltungsgesellschaft	Syd Fund Management A/S Peberlyk 4 DK 6200 Aabenraa
Anlageberatung	Sydbank A/S Peberlyk 4 DK 6200 Aabenraa
Depotbank	Sydbank A/S Peberlyk 4 DK 6200 Aabenraa
Abschlussprüfer	Ernst & Young P/S Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 DK-2000 Frederiksberg
Anteilinhaberversammlung	Die ordentliche Anteilinhaberversammlung findet am 22. März 2018 um 15.00 Uhr in der Sønderjyllandshallen in Aabenraa statt

Bericht der Geschäftsleitung

Der Bericht der Geschäftsleitung erstreckt sich auf die gesamte Investeringsforeningen 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

Positive Entwicklung der Weltwirtschaft
Eine weltweit synchrone Konjunkturbelebung und niedrige Zinsen lösten eine positive Stimmung an den Finanzmärkten 2017 aus. Aus dänischer Perspektive beeinträchtigte ein aufwertender Euro grundsätzlich die Erträge außerhalb Europas. Alle maßgeblichen reifen Wirtschaften konnten 2017 Zuwächse verzeichnen. Das Wachstum in China verblieb überraschend auf dem Niveau der beiden Vorjahre, während Indien ein rückläufiges Wachstum erlebte. Russland und Brasilien ließen die Rezession hinter sich. Insgesamt trugen die Emerging Markets 2017 erneut positiv zur Belebung der Weltwirtschaft bei.

Aufschwung in den USA
Nach einem schwachen Start ins neue Jahr gewann die US-Wirtschaft an Fahrt. Das ist vor allem auf einen starken US-Arbeitsmarkt zurückzuführen, der das Verbrauchervertrauen stärkte, der Aufschwung war jedoch breit fundiert. Verheerende Wirbelstürme im vergangenen Herbst und die allmähliche Straffung der Geldpolitik im Verlauf des Jahres konnten daran nichts ändern. Steigende Reallöhne und Beschäftigung stützten den Privatkonsum. Ein abwertender US-Dollar trug positiv zum Exportwachstum und den Investitionsaktivitäten bei. Das Wachstum 2017 landet daher auf einem höheren Niveau als 2016.

Donald Trump hinterließ bemerkenswert wenige Fußspuren in der amerikanischen und weltweiten Wirtschaft. Der angekündigte verstärkte Protektionismus wirkte sich nicht auf das Wachstum des Welthandels aus, der 2017 im Vorjahresvergleich anzog. Die in Aussicht gestellten Infrastrukturprojekte wurden nicht umgesetzt, was auch für den Bau der heftig umstrittenen Mauer zu Mexiko zutrifft. Die US-Steuerreform wurde verabschiedet, jedoch so spät im Jahresverlauf, dass diese kaum auf die Entwicklung 2017 abfärben konnte.

Anfängliches Wirtschaftswachstum in Europa
Nach mehreren enttäuschenden Jahren konnte das Wachstum sich 2017 in Europa stabilisieren. Die Konjunkturbelebung wurde vor allem von steigendem Export und vermehrten Investitionen vorangetrieben. Der Antriebsmotor der Wirtschaft Europas, Deutschland, konnte erstmals seit zuletzt 2011 eine Wachstumsrate von mehr als 2 Prozent vorzeigen. Die Europäische Zentralbank beließ den Leitzins 2017 unverändert, weshalb die Geldpolitik die europäische Wirtschaft maßgeblich stützte. Die Arbeitslosigkeit gab in Europa nach, der Privatkonsum zog jedoch nur geringfügig an, was auf die Ungewissheit infolge einer Reihe von Wahlen zurückzuführen sein könnte. Die Ergebnisse der Wahlen in den Niederlanden und in Frankreich entsprachen insgesamt der Vorhersage der Umfragen. Frankreichs Präsident Macrons Popularität bei den Franzosen hat jedoch nach den Wahlen nachgelassen. Theresa May erhielt bei den britischen Parlamentswahlen nicht das erhoffte starke Mandat, nachdem sie überraschend im April Neuwahlen für Juni angekündigt hatte, obwohl alles im Vorfeld darauf hindeutete. Es besteht demnach weiterhin Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit. Nach den Wahlen im September in Deutschland bereitete die Regierungsbildung Schwierigkeiten. Spanien war von eigenen Problemen betroffen, indem Katalonien sich von dem restlichen Spanien losreißen will.

Anziehendes Wachstum in Japan
Das Wachstum in Japan fiel 2017 höher aus als im Vorjahr 2016, verharrt jedoch nach wie vor auf niedrigem Niveau. Die zahlreichen finanzpolitischen Pakete, welche die Regierung Japans während der letzten vier Jahre geschnürt hat, und die äußerst stützende Geldpolitik haben zum erhöhten Wachstum beigetragen. Es ist jedoch nicht die Binnennachfrage, die die japanische Wirtschaft 2017 vorangetrieben hat. Die weltweite Nachfrage nach japanischen Produkten weist dagegen einen Aufwärtstrend auf, weshalb der Export zum Wachstumsanstieg beigetragen hat. Der Yen wertete zwar gegen den US-Dollar auf, wertete jedoch gegen einer Reihe von anderen Währungen ab, was positiv auf die Wettbewerbsfähigkeit der japanischen Unternehmen abfärbte. Die Inflation in Japan war im gesamten Jahresverlauf positiv. Demnach war Präsident Shinzo Abes Politik in dieser Hinsicht erfolgreich, indem er durch erhöhte Löhne, Inflation und erhöhten Konsum einen Wachstumsanstieg bewirken wollte. Shinzo Abe nutzte die erhöhten geopolitischen Spannungen zwischen Nordkorea und der restlichen Welt, um sein Mandat bei vorgezogenen Wahlen im vergangenen Oktober zu stärken.

Erhöhtes Wachstum an den neuen Märkten
China konnte 2017 das Wachstum insgesamt auf dem Niveau des Vorjahres halten. Die Regierung verabschiedete eine Straffung der finanziellen Regularien und Kreditbedingungen im Verlauf des Jahres. Die Verbraucher nehmen vermehrt Kredite auf und der Privatkonsum zog 2017 markant an. Auf dem Parteitag im Oktober wurde beschlossen, dass nicht länger Fünfjahrespläne sondern ein Fahrplan bis 2050 im Fokus sein soll. Es wurden keine konkreten Ziele für ein BIP-Wachstum festgelegt, und zukünftig besteht eine gewisse Toleranz für ein niedrigeres Wachstum. Indien schwamm 2017 gegen den Strom und musste ein niedrigeres Wachstum verzeichnen als 2016, obwohl das Wachstum nach wie vor auf hohem Niveau verharrt. Der Geldtausch zum Ende des Jahres 2016 wirkte sich negativ auf das Wachstum 2017 aus. Russland profitierte

von den anziehenden Ölpreisen und dem Exportanstieg. Die Inflation gab nach, was eine Senkung des Leitzinses seitens der Zentralbank ermöglichte. Brasilien war 2017 von Korruptionsbeschuldigungen gegen Präsident Temer betroffen. Dadurch entstand bedeutende Ungewissheit im Hinblick auf die Durchführung einer maßgeblichen Pensionsreform. Trotz der politischen Ungewissheit konnte ein kleines Plus beim Wirtschaftswachstum nach zwei Jahren mit einem stark negativen Wachstum verzeichnet werden. Das Wachstum wurde beispielsweise durch die Leitzinssenkung seitens der Zentralbank in mehreren Schritten 2017 angeregt.

Anziehende Öl- und Rohstoffpreise
Das erhöhte weltweite Wirtschaftswachstum trug maßgeblich zu den anziehenden Rohstoffpreisen 2017 bei. Eine verstärkte Nachfrage nach Kupfer löste markant steigende Kupferpreise im Berichtsjahr aus. Der Ölpreis profitierte davon, dass sich die OPEC und Nicht-OPEC-Länder über eine Verlängerung der früher beschlossen Begrenzung der Ölfördermenge bis Ende 2018 einigen konnten.

Inflation unter Kontrolle
Trotz des verbesserten Wirtschaftsklimas rund um den Globus und der steigenden Rohstoffpreise verharrte die Inflation weltweit auf niedrigem Niveau. Mäßige Lohnsteigerungen trugen hauptursächlich zu der verhaltenen Teuerungsrate bei. Hinzu kommt, dass eine Reihe von Schwellenländern wie beispielsweise Brasilien und Russland, wo die Inflationsbekämpfung auf der Tagesordnung stand, rückläufige Inflationsraten verzeichnen konnten.

Unterschiedliche Signale seitens der Zentralbanken
Die Geldpolitik stütze die Konjunkturentwicklung 2017, einige Zentralbanken treten jetzt jedoch allmählich auf die Bremse. In den USA leitete die US-Notenbank im Oktober einen Abbau der Bilanz ein. Das erfolgt indem auslaufende Wertpapiere aus dem Bestand nicht mehr ersetzt werden. Zudem wurde der Leitzins in drei Schritten um jeweils 0,25 Prozentpunkte angehoben. Die Europäische Zentralbank teilte im Oktober mit, dass die monatlichen Nettokäufe von Anleihen ab dem Jahreswechsel und bis Ende September 2018 auf 30 Mrd. EUR mit einer möglichen Verlängerung reduziert würden. Die Bank of England führte dagegen erstmals seit zuletzt vor 10 Jahren eine Leitzinsanhebung durch. Japan verfolgte 2017 eine unveränderte Geldpolitik.

Eine günstige Entwicklung der Inflationsrate in einer Reihe von maßgeblichen Schwellenländern bewirkte, dass die Zentralbanken in Brasilien, Russland und Indien 2017 die Leitzinsen herabsetzten.

Nordkorea rasselt mit dem Säbel
Nordkorea trug mit einer Reihe von Raketenabschüssen und der Sprengung einer Wasserstoffbombe im September zu den geopolitischen Spannungen bei. Das löste vor allem Spannungen zwischen einerseits Nordkorea und anderseits den USA, China und Japan aus.

Stabile Zinsentwicklung
Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen an den maßgeblichen Märkten war 2017 relativ stabil. Die Rendite der kürzer laufenden Anleihen wies einen ähnlichen Trend auf. Das trifft vor allem auf die USA zu, wo die Geldpolitik gestrafft wurde. In mehreren Ländern Europas, darunter Dänemark, sowie in Japan waren die Zinsen Ende 2017 bis in den Bereich der Anleihen mit einer Laufzeit von 7 Jahren negativ.

Hochzinsanleihen
Die Hochzinsanleihen profitierten von dem grundsätzlich niedrigen Zinsen und der erhöhten Risikobereitschaft. Die Renditen der Schwellenländer- und Unternehmensanleihen gaben 2017 nach, und der Zinsspread zu US-Staatsanleihen ist daher geringer geworden. Auf Marktebene war die Reduzierung der Zinsdifferenzen bei den Unternehmensanleihen mit der geringsten Bonität und den auf Landeswährung lautenden Staatsanleihen der Emerging Markets am größten. Danach folgen auf harte Währungen lautende Staatsanleihen, beispielsweise US-Dollar sowie Unternehmensanleihen mit der höchsten Bonität. Die Rendite der auf Landeswährung lautenden Schwellenländer-Anleihen wurde bei den dänischen Anlegern durch die Abwertung eines Großteils der Währungen gegen die dänische Krone beeinträchtigt, was vor allem auf die Abwertung des US-Dollar zurückzuführen ist. Die Hochzinsanleihen profitierten von den anziehenden Öl- und Rohstoffpreisen und der vermehrten Risikobereitschaft.

Starker Euro
Die Konjunkturbelebung in Europa bahnte den Weg für eine Aufwertung des Euro gegenüber den meisten Währungen. Vor allem war der US-Dollar hart betroffen, der darunter litt, dass Trump keine der im Rahmen des Wahlkampfes in Aussicht gestellten Maßnahmen zur Stützung der Konjunktur durchführen konnte.

Die südamerikanischen inflationsbetroffenen Währungen in Venezuela und Argentinien mussten zusammen mit der türkischen Währung die größten Abwertungen gegen den Euro in Kauf nehmen. Dagegen wertete der mexikanische Peso nur geringfügig ab, beispielsweise weil Trumps geplanten protektionistischen Maßnahmen nicht realisiert wurden.

Solide Entwicklung an den Aktienmärkten
Das Berichtsjahr färbte positiv auf die Aktienmärkte ab, die von der weltweiten Konjunkturbelebung, den niedrigen Zinsen und dem Risikoappetit gestützt wurden. Der aufwertende Euro und damit auch die dänische Krone bewirkten, dass dänische Anleger Wechselkursverluste an zahlreichen Aktienmärkten außerhalb der Eurozone hinnehmen mussten.

Chinesische und fernöstliche Aktien schnitten im Berichtsjahr am besten ab. Vor allem konnten IT-Aktien positive Zuwächse an Land ziehen. Zwei der weltgrößten Unternehmen, Alibaba und Tencent aus China, konnten ihren Wert 2017 verdoppeln. Das Interesse an chinesischen Unternehmen wurde zudem von dem Beschluss der MSCI vom vergangenen Juni gestützt, wonach chinesische A-Aktien Teil der Emerging-Markets-Kategorie sind. Andere Regionen der Emerging Markets konnten keine entsprechenden Erträge an Land ziehen. Afrika und Nahost konnten zusammen mit Lateinamerika lediglich bescheidene Erträge 2017 erwirtschaften. Die

beiden maßgeblichen Märkte in Lateinamerika waren von Korruptionsbeschuldigungen gegen Präsident Temer in Brasilien sowie der Ungewissheit im Hinblick auf den Ausgang der Nafta-Verhandlungen und der Präsidentschaftswahl in Mexiko 2018 betroffen.

An den reifen Aktienmärkten schnitten die USA und Japan am besten ab, die Abwertung der jeweiligen Währung in diesen Ländern verzerren jedoch das Bild, weshalb der Unterschied gegenüber europäischen Aktien nicht so groß ist. Nach einem schwachen Jahr 2016 schnitten dänische Aktien 2017 relativ gut ab. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass Novo Nordisk erneut bedeutende Kurszuwächse an Land ziehen konnte. Das machte das fehlende Vertrauen der Anleger in Unternehmen wie Vestas und Pandora mehr als wett.

Sektorale Entwicklung
IT war aus globaler Perspektive der beste Sektor 2017 gefolgt von Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie. Die IT-Aktien profitieren von neuen Geschäftsmodellen, die auf die Nutzung von neuer Technologie basieren. Die synchrone weltweite Konjunkturbelebung stützte die Entwicklung der Aktien innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie Industrie. Energie war der schlechteste Sektor 2017, und den stabileren Sektoren wie Telekom und Basiskonsumgüter wurde nicht das gleiche Anlegerinteresse zuteil wie die zyklischen Sektoren im Rahmen der gegenwärtigen Konjunkturbelebung.

Ergebnis des Jahres

Aktienseitig konnten alle Fonds und Anteilklassen positive Erträge verzeichnen. Rentenseitig konnten positive Erträge in allen Fonds und Anteilklassen, mit Ausnahme von 5 Fonds, positive Erträge an Land ziehen.

Bilanzergebnis
Das Berichtsjahr 2017 zeigt ein Bilanzergebnis von 2,37 Mrd. DKK gegenüber 2,31 Mrd. DKK im Vorjahresvergleich. Der Verwaltungsrat schlägt in der Anteilinhaberversammlung vor, dass die Gesellschaft für 2017 insgesamt 1,65 Mrd. DKK an die Anleger auskehrt. Für 2016 belief sich der Betrag auf 820 Mio. DKK. Die Erträge und der Ertragsprozentsatz für die jeweiligen Fonds und Anteilklassen wurden nach den Kosten ermittelt und sind aus den Tabellen 1 bis 7 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 Anteilklassen ersichtlich.

Positive Erträge an den Aktienmärkten
Diejenigen Fonds und Anteilklassen, die in Aktien anlegen, konnten 2017 positive Erträge verzeichnen. Unter unseren Fonds und Anteilklassen, die nach der Gleichgewichts- und Value-Strategie investieren, hat Europa Ligevægt & Value KL am besten abgeschnitten. Zumal die Wachstumsaktien insgesamt besser performten als die Value-Aktien, konnten die Gleichgewichts- und Value-Fonds nicht mit der Entwicklung ihrer jeweiligen Benchmark Schritt halten. Das trifft vor allem auf USA Ligevægt & Value KL und die beiden Global-Fonds zu. Die Global-Fonds schnitten am schlechtesten gegenüber der jeweiligen Benchmark an den reifen Aktienmärkten ab. Die Aktienwahl in Danmark KL und SCANDI KL bewirkte in beiden Fällen eine Underperformance.

Insgesamt konnten unsere Aktienfonds, die in Emerging Markets anlegen, hohe Erträge erwirtschaften. Globale EM-aktier KL und Fjernøsten KL rentierten am höchsten. Latinamerika KL stellt jedoch mit einem bescheidenen Ertrag eine Ausnahme dar. Anziehendes Wachstum und Risikoappetit bewirkte ein erneutes Interesse bei den Anlegern an der Anlageklasse. Die Aktienfonds, die weltweit in Emerging Markets, Fernost und BRIC-Länder investieren, lieferten grundsätzlich eine solide Mehrperformance. Die Übergewichtung von IT-Aktien in China und die Aktienwahl in Indien trugen maßgeblich zu der erzielten Mehrperformance bei. Latinamerika KL underperformte dagegen, was weitgehend auf die Übergewichtung in Mexiko im Verlauf des Jahres zurückzuführen ist. Mexikanische Aktien konnten nicht mit den brasilianischen Schritt halten, was auf die Ungewissheit im Hinblick auf den Ausgang der Nafta-Verhandlungen und der Präsidentschaftswahl 2018 zurückzuführen ist.

Anleihen profitieren von rückläufigen Zinsen
Die relativ stabilen Renditen der Staatsanleihen an den reifen Märkten und die rückläufigen Zinsen bei den Hochzinsanleihen stellten ein gutes Umfeld für unsere Rentenfonds 2017 dar. Dänische Hypothekenanleihen profitierten von einer bedeutenden Nachfrage aus dem Ausland und rentierten daher markant höher als die Staatsanleihen. Die Fonds, die in dänische Anleihen investieren, profitierten erheblich davon sowohl gemessen am absoluten als auch am relativen Ertrag gegenüber der Benchmark. International KL und International Akkumulerende KL konnten Gewinne aus den Anleiheninvestitionen verzeichnen, die Verluste bei den Währungspositionen waren jedoch größer, was beispielsweise auf die Abwertung des US-Dollar und des japanischen Yen gegen die dänische Krone zurückzuführen ist. Im Verhältnis zur Benchmark trugen Investitionen in neuseeländische und australische Dollars negativ bei.

Die Erträge fielen bei den Fonds für auf harte Währung lautende Hochzinsanleihen am höchsten aus. Staatsanleihen der Emerging Markets, die auf Landeswährung lauten, wurden von den grundsätzlich abwertenden Währungen der Emerging Markets in Mitleidenschaft gezogen, und die Fonds, die in diese investieren, mussten negative Erträge in Kauf nehmen. HøjrenteLande Mix KL konnte einen positiven Ertrag erwirtschaften, wurde jedoch im Verhältnis zur Benchmark von der Übergewichtung von auf Landeswährung lautende Staatsanleihen beeinträchtigt. Die Fonds für Hochzinsländer underperformten gegenüber der Benchmark. HøjrenteLande Valuta Akk KL, der eine geringere Duration als die Benchmark hat, musste die größte Underperformance hinnehmen. Unter den Fonds, die in Unternehmensanleihen anlegen, rentierten die Fonds, die

in Titeln mit der niedrigsten Bonität investieren, am höchsten, mussten jedoch trotzdem eine Underperformance verzeichnen. Dagegen rentierten Fonds, die in Unternehmensanleihen mit der besten Bonität anlegen, niedriger, konnten jedoch eine Überperformance verzeichnen.

Tabelle 1

Ertrag zum 31. Dezember 2017
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2015	2016	2017 [1]
Anleihen			
Fonde KL	2,30	2,20	2,00
HøjrenteLande A DKK	5,40	4,80	14,30
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,10	0,00	1,10
HøjrenteLande Mix A DKK	4,90	4,60	6,80
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,00	0,00	0,00
International A DKK	5,30	0,00	0,30
Korte Obligationer A DKK	1,20	1,00	1,10
Mellemlange Obligationer A DKK	1,30	1,30	1,00
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2019	-	2,65	3,00
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,00	0,00	12,80
Aktien			
BRIK A DKK	10,40	0,00	16,00
Danmark A DKK	49,80	52,30	30,50
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,00	0,00	4,10
Fjernøsten A DKK	19,60	8,00	23,30
Globale EM-aktier A DKK	7,90	0,00	14,30
Latinamerika KL	0,00	0,00	0,00
SCANDI KL	16,90	0,00	11,80
Tyskland A DKK	0,00	0,00	0,00
USA Ligevægt & Value KL	2,20	5,30	3,10
Verden Ligevægt & Value KL	7,10	7,00	6,30

[1] Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 2

Ertrag zum 31. Dezember 2017
der Anteilklassen B, für ausländische Anleger

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2015	2016	2017 [1]
Anleihen			
Danish Bonds B DKK d	0,09	0,04	0,11
Emerging Market Bonds B EUR d	0,89	0,48	1,38
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,14	0,25	0,33
International Bonds B EUR d	0,19	0,14	0,16
Aktien			
Danish Equities B DKK d	-	0,60	1,24

[1] Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 3

Ertrag zum 31. Dezember 2017
der Anteilklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der Sydbank Vermögensverwaltung

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2015	2016	2017 [1]
Anleihen			
HøjrenteLande W DKK d	-	-	14,70
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-	-	1,60
HøjrenteLande Mix W DKK d	-	-	7,10
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-	-	0,00
International W DKK d	-	-	0,50
Korte Obligationer W DKK d	-	-	1,30
Mellemlange Obligationer W DKK d	-	-	1,30
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-	-	0,00
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	-	-	2,50
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	0,00	10,80
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-	-	3,70
Aktien			
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-	-	4,50
Fjernøsten W DKK d	-	-	24,50
Globale EM-aktier W DKK d	-	-	15,40
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	1,20	8,30
Verden Etik W DKK d	-	5,40	13,30
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	3,50	9,90

[1] Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 4

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Fonde KL	89,96	1,69	4,04	8,41	19,38	38,80
HøjrenteLande A DKK	100,81	8,39	14,68	12,82	42,68	71,51
HøjrenteLande A DKK Akk	194,97	8,39	14,59	12,30	41,41	72,66
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	118,88	4,62	5,49	6,98	16,22	-
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	107,87	-0,33	5,29	-3,35	11,16	48,93
HøjrenteLande Mix A DKK	88,95	3,24	9,20	1,89	23,32	55,54
HøjrenteLande Valuta A DKK	107,09	-1,81	3,90	-3,27	4,84	35,01
International A DKK	109,76	-6,62	-4,41	1,05	14,96	46,41
Korte Obligationer A DKK	100,46	1,30	3,14	4,81	9,48	24,69
Mellemlange Obligationer A DKK	101,17	1,75	3,83	-	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	103,77	1,73	3,77	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	82,43	4,86	8,88	14,10	33,82	51,50
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	156,83	4,87	10,30	16,29	37,12	60,51
Virksomhedsobligationer HY 2019	107,31	1,77	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	113,29	3,90	7,23	11,82	-	-
Aktien						
BRIK KL	196,27	20,41	47,77	36,08	14,98	21,69
BRIK A DKK Akk	261,03	20,30	48,51	38,03	16,69	22,46
Danmark A DKK	277,11	11,44	44,77	134,24	126,63	127,71
Europa Ligevægt & Value A DKK	78,64	9,45	25,67	51,47	60,77	25,92
Fjernøsten A DKK	193,39	25,01	33,00	66,47	70,43	65,27
Fjernøsten A DKK Akk	257,70	24,41	31,66	63,91	65,73	60,70
Globale EM-aktier A DKK	143,18	26,35	34,34	-	-	-
Globale EM-aktier A DKK Akk	161,04	25,89	34,30	-	-	-
Latinamerika KL	281,54	2,86	1,32	-10,07	-1565,00	18,79
SCANDI KL	124,01	8,71	36,37	72,12	70,26	72,66
Tyskland A DKK	137,03	14,24	31,24	61,62	69,08	28,51
USA Ligevægt & Value A DKK	39,59	2,55	37,85	122,08	152,90	125,40
Verden Ligevægt & Value A DKK	83,95	4,10	30,72	75,86	87,51	78,92
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	123,39	3,84	-	-	-	-

Tabelle 5

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2017

der Anteilklassen B, für ausländische Anleger

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Danish Bonds B DKK d	9,98	1,79	3,18	-	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	33,15	1,80	3,95	8,01	18,07	38,47
Emerging Market Bonds B EUR d	9,57	8,42	10,69	-	-	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	29,57	8,63	16,00	13,70	43,90	73,57
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	9,34	-0,32	-2,74	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	16,18	-0,24	4,76	-4,80	8,81	39,90
International Bonds B EUR d	8,51	-6,54	-11,81	-	-	-
International Bonds B EUR Acc	15,49	-6,92	-5,11	0,31	12,10	41,81
Aktien						
Danish Equities B DKK d	10,79	11,78	-	-	-	-
Far East Equities B EUR Acc	33,85	24,56	31,96	64,36	66,02	50,16
Global EM Equities B EUR Acc	35,19	26,08	33,67	34,67	12,04	10,41
Global Value Equities B EUR Acc	15,11	4,22	30,94	76,86	88,98	76,94
Latin America Equities B EUR Acc	26,02	3,06	2,30	-8,85	-13,72	14,62

Tabelle 6

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2017

der Anteilklassen I, für institutionelle Anleger

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.618,66	9,17	17,35	16,04	50,08	99,09
HøjrenteLande Mix I USD Acc [1]	108,25	8,25	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.738,31	0,31	7,01	-2,13	12,29	53,98

[1] Introduktion: 4. April 2017

Tabelle 7

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2017

der Anteilklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der Sydbank Vermögensverwaltung

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
HøjrenteLande W DKK d [1]	101,17	8,78	15,09	13,22	43,19	72,12
HøjrenteLande W DKK Acc h	118,62	8,78	18,62	-	-	-
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	103,95	5,37	-	-	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d [1]	108,30	0,07	5,71	-2,96	11,61	49,53
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	112,62	0,42	12,62	-	-	-
HøjrenteLande Mix W DKK d [1]	89,25	3,59	9,57	2,24	23,74	56,07
HøjrenteLande Valuta W DKK d [1]	107,31	-1,61	4,12	-3,07	5,06	35,29
International W DKK d [1]	110,11	-6,32	-4,11	1,05	14,96	46,41
Korte Obligationer W DKK d [1]	100,51	1,36	3,20	4,87	9,54	24,76
Mellemlange Obligationer W DKK d [1]	101,34	1,92	4,01	-	-	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc [1]	101,00	1,00	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h [1]	82,68	5,18	9,21	14,44	34,22	51,96
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	113,50	5,60	13,50	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK [2]	103,44	3,44	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	102,36	4,47	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h [2]	101,68	1,68	-	-	-	-
Aktien						
BRIK W DKK Acc [1]	115,82	15,82	-	-	-	-
Europa Ligevægt & Value W DKK d [1]	79,05	10,02	26,32	52,27	61,62	26,58
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc [3]	116,85	16,85	-	-	-	-
Fjernøsten W DKK d [1]	194,38	25,65	33,68	67,33	71,31	66,12
Fjernøsten W DKK Acc	141,17	25,55	41,17	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK d [1]	143,86	26,95	34,98	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	150,46	27,07	50,46	-	-	-
USA Ligevægt & Value W DKK d	99,47	3,56	-	-	-	-
Verden Etik W DKK d	124,78	5,61	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d	119,80	5,15	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	116,18	4,94	-	-	-	-

[1] Introduktion: 13. Juni 2017

[2] Introduktion: 24. Februar 2017

[3] Introduktion: 5. Oktober 2016

[4] Introduktion: 5. Juli 2017

Vermögensentwicklung

2017 konnten wir insgesamt ein nachlassendes Anlegerinteresse an Sydinvest-Anlagen feststellen, indem die gesamten Nettorücknahmen 3,3 Mrd. DKK ausmachten. Die Anzahl der Anleger hatte auf etwa 71.800 zum Ende des Jahres nachgegeben.

2017 gab das gesamte Vermögen der Investmentgesellschaft um 2,9 Mrd. DKK auf 37,6 Mrd. DKK nach. Dazu gehört jedoch auch, dass die Sydinvest im Januar 2017 0,8 Mrd. DKK an die Anleger auskehrte. Das in Aktien angelegte, verwaltete Vermögen zog um 12,1 % an, und das in Anleihen angelegte verwaltete Vermögen gab um 28,4 % nach.

Zum Jahresende 2017 machten die Rentenfonds für Schwellenländer 33,6 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 32,9 % im Jahr 2016 aus. Die übrigen Rentenfonds machen 35,6 % gegenüber 43,6 % zum Jahresende 2016 aus. Die Aktienfonds machen 31,0 % gegenüber 23,5 % zum Jahresende 2016 aus.

Unter den Aktienfonds wurde den Fonds Verden Ligevægt & Value KL und Globale EM-aktier Akkumulerende KL das größte Interesse zuteil, während die größten Verkäufe beim Fjernøsten KL und Afrika KL stattfanden, wobei letzterer mit Globale EM-aktier KL fusionierte.

Unter den Rentenfonds wurde dem neu aufgelegten Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL und HøjrenteLande Akkumulerende KL das größte Anlegerinteresse zuteil. Die umfassendsten Verkäufe erfolgten bei Mellemlange Obligationer KL und Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL.

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 Emerging Markets und Anleihen anlegen, ein nachlassendes Interesse hinnehmen mussten.

Ausblick auf 2018

Die meisten Indikatoren indizieren, dass die synchrone Konjunkturbelebung rund um den Globus im Jahr 2018 anhält. Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte 2018 dem Wachstum des Vorjahres entsprechen. Die Verabschiedung einer Steuerreform in den USA, die das Wachstum der weltgrößten Wirtschaft stimulieren kann, färbt positiv auf die Weltwirtschaft ab und stützt dadurch dieses Szenario. Das ist ein guter Ausgangspunkt für Risikowerte wie Aktien und Hochzinsanleihen. Das Wachstum der Unternehmenserträge dürfte auf hohem Niveau verharren, obwohl das globale Ertragswachstum voraussichtlich niedriger ausfallen dürfte als 2017. An dem maßgeblichen US-Markt wird sich das Ertragswachstum 2018 voraussichtlich beschleunigen.

Wachstum allein ist nicht für die Entwicklung an den Finanzmärkten maßgeblich. Die Zinsentwicklung spielt ebenfalls eine wichtige Rolle. Erhöhtes Wachstum kann eine erhöhte Inflation mit sich führen. Bemerkenswert ist, dass das gegenwärtige Niveau des Wachstums und der Beschäftigung keine höheren Lohnsteigerungen in beispielsweise USA ausgelöst hat als es der Fall ist. Das könnte

auf strukturelle Umstände zurückzuführen sein, die zur Eindämmung der Lohnsteigerungen beitragen. Der weltweite Wettbewerb ist nach wie vor intakt, und der Protektionismus, den man im Anschluss an den Amtsantritt von Trump in den USA hätte befürchten können, hat sich bislang nicht materialisiert. Ein steigender Welthandel 2017 illustriert diese Pointe sehr deutlich.

Die Inflationserwartungen, die für die Rendite der Anleihen mit längeren Laufzeiten maßgeblich sind, hängen von mehreren Umständen ab. Die beiden wesentlichsten sind die Entwicklung der faktischen Inflation und der Beurteilung der Politik der Notenbanken. Nichts deutet darauf hin, dass die faktische Inflation markant von den derzeitigen Niveaus zulegen könnte, ein geringfügiger Anstieg wäre jedoch eine natürliche Folge der verbesserten Wachstumsaussichten. Die Signale der maßgeblichen Zentralbanken rund um den Globus sind relativ eindeutig. Die US-Notenbank hat die Straffung der Geldpolitik eingeleitet, und es werden 2018 voraussichtlich weitere Straffungen durchgeführt. Es werden 2018 Leitzinserhöhungen um jeweils 0,25 Prozentpunkte in drei Schritten durchgeführt, wonach dieser bei 2,125 % liegt. Die Anzahl der Zinsanhebungen kann sich abhängig davon ändern, wie die Stärke der US-Wirtschaft eingeschätzt wird. Dagegen dürften die Europäische Zentralbank und Bank of Japan ihren Leitzins 2018 unverändert belassen.

Der Effekt der Renditen der lang laufenden Staatsanleihen könnte sich maßgeblich auf andere Anlageklassen auswirken. Die Zinsanhebungen 2017 wirkten sich nicht merkbar auf die Renditen der lang laufenden US-Staatsanleihen aus. Die Rendite der lang laufenden Staatsanleihen dürfte 2018 jedoch geringfügig anziehen, was sich ebenfalls positiv auf die Rendite der Staatsanleihen an den übrigen reifen Märkten auswirken könnte. Die Konsequenz dieser Erwartungen ist, dass die Fonds und Anteilklassen, die ausschließlich in dänische Anleihen investieren, voraussichtlich mit sehr niedrigen Erträgen vorliebnehmen müssen.

An den Emerging Markets wird Russland voraussichtlich infolge einer rückläufigen faktischen Inflation 2018 den Leitzins weiter senken. An der Wachstumsfront dürfte das Wachstum in Indien anziehen und damit das Wachstum in China überholen, das 2018 voraussichtlich geringfügig nachgeben wird. Insgesamt dürfte das Wachstum an den Emerging Markets 2018 steigen und das Wachstum der reifen Wirtschaften übertreffen.

Die Erwartungen an die Wirtschaftsentwicklung und die Maßnahmen der Notenbanken führen eine Erwartung an eine Aufwertung des US-Dollar gegen den EUR und Yen mit sich. Die Währungen der Emerging Markets dürften zudem insgesamt weiter gegen den US-Dollar aufwerten.

Der Risikoappetit trug maßgeblich zu dem umfassenden Einbruch der Mehrrendite bei den Hochzinsanleihen gegenüber den Renditen der Staatsanleihen in beispielsweise den USA 2017 bei. Die Entwicklung des Risikoappetits ist ebenfalls von maßgeblicher Bedeutung für die Entwicklung 2018. Sollte sich die Erwartung anziehender US-Zinsen und eines aufwertenden US-Dollar als stichhaltig erweisen, wäre das eine Herausforderung für vor allem auf harte Währung lautende Anleihen der Hochzinsländer. Das Potenzial eines erneuten Einbruchs der Mehrrendite 2018 bei den auf harte Währung lautenden Anleihen der Hochzinsländer ist daher relativ bescheiden. Dagegen besteht anscheinend ein Potenzial für rückläufige Mehrrenditen aus Anleihen der Hochzinsländer, die auf Landeswährung lauten. Unternehmensanleihen könnten ebenfalls von etwaig anziehenden US-Zinsen betroffen sein. Vor allem dürften Unternehmensanleihen mit den besten Kreditratings am schwersten betroffen sein, während Unternehmensanleihen mit den geringsten Kreditratings von der positiven Wirtschaftsentwicklung profitieren könnten.

2018 werden voraussichtlich 2 Faktoren, die in entgegengesetzter Richtung wirken, für die Aktienmärkte maßgeblich werden. Die Erwartung eines Wachstumsanstiegs wirkt in Richtung erhöhter Erträge, was positiv auf die Aktien abfärbt. Die Erwartung steigender Zinsen wirkt in entgegengesetzter Richtung. Angesichts der Erwartung bescheidener Zinssteigerungen dürfte der erste Faktor am stärksten sein, weshalb die Aktien insgesamt Kurszuwächse 2018 bieten dürften. In einem Szenario, wo Wachstum und Zinssteigerungen am hohen Ende der Erwartungen enden, dürften unsere Gleichgewichts- und Value-Fonds relativ gut abschneiden.

Aktien der Emerging Markets erlebten 2017 ein erneutes Interesse an dieser Anlageklasse, und diese Aktien schnitten insgesamt besser ab als Aktien der reifen Märkte. Dieser Trend dürfte bis ins Jahr 2018 anhalten, was auf das anziehende Weltwirtschaftswachstum und dem nach wie vor bedeutenden Risikoappetit zurückzuführen ist.

Risikofaktoren

Der Risikoappetit trug weitgehend zur positiven Entwicklung der Finanzmärkte 2017 bei. Es gibt potentiell mehrere Faktoren, die dem Risikoappetit einen Dämpfer aufsetzen könnten. Zu umfassende Zinssteigerungen oder ein unter Erwartung liegendes Wachstum könnten sich negativ auf die Ertragserwartungen auswirken.

Auf der internationalen Szene stellen die geopolitischen Spannungen infolge der militärischen Eskalation in Nordkorea den größten kritischen Faktor dar. Die Gefahr besteht darin, dass diese eigentliche Kriegshandlungen auslösen. Schlimmstenfalls wäre das Ergebnis atomare Kriegshandlungen, was umfassende Kursstürze bei den Risikowerten mit sich führen würde.

Trumps Nominierung von Jerome Powell als neuer Chef der US-Notenbank gilt als Signal geldpolitischer Kontinuität in den Staaten. Es hat keine maßgebliche Bedeutung, dass die derzeitige Chefin, Janet Yellen, mitgeteilt hat, dass sie ab Februar aus dem Vorstand der US-Notenbank austreten wird, obwohl sie bis 2024 hätte fortsetzen können. Das trägt jedoch zu einer Ungewissheit dahingehend bei, wie sich das neue geldpolitische Gremium nach diesem anstehenden Wechsel gestalten wird.

In Europa könnten sich die italienischen Parlamentswahlen im Frühjahr 2018 auf die Stimmung in Europa auswirken. Einige Meinungsumfragen ha-

ben ergeben, dass EU-kritische Parteien die Regierungsmacht nach den Wahlen in Italien ergreifen könnten. Die britischen Brexit-Verhandlungen könnten ebenfalls den EU-Zusammenhalt gefährden.

In Fernost lösen der Schuldenaufbau und die voraussichtliche Wachstumsverlangsamung in China Besorgnis aus, was bewirkte, dass die Ratingagentur Moody's im vergangenen Mai Chinas Rating von Aa3 auf A1 herabstufte.

In Lateinamerika sind die Risikofaktoren vor allem politischer Art. Die Korruptionsbeschuldigungen gegen den amtierenden Präsidenten Temer in Brasilien stellen an sich einen Risikofaktor dar, bewirken jedoch auch eine Ungewissheit dahingehend, ob diese den Präsidenten an der Durchsetzung der erforderlichen Pensionsreform im Kongress hindern. Die Präsidentschaftswahlen in Brasilien im kommenden Herbst stellen ebenfalls einen Risikofaktor dar. Mexiko ist von einer Ungewissheit im Hinblick auf den Ausgang der Nafta-Verhandlungen und der Präsidentschaftswahlen 2018 betroffen. Venezuela leidet unter dem aktuellen Niveau der Ölpreise, was bewirkt, dass das Land sehr wahrscheinlich eine Umschuldung der Staatsschulden durchführen muss. Die von den USA gegen das Land verhängten Sanktionen verschärfen die Lage.

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 unter Berücksichtigung der abgesteckten Risikorahmen für die jeweiligen Fonds anstrebt. Dadurch soll zukünftig ein Ertrag erzielt werden, der mindestens der Wertentwicklung der jeweiligen Benchmark des Fonds entspricht.

Der Verwaltungsrat fokussiert laufend auf die erzielten Erträge der einzelnen Fonds, sowohl gemessen an der Benchmark als auch gegenüber aktiv und passiv verwalteten Fonds.

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

Die Kennzahl Active Share zeigt die Abweichung der Investitionen des Fonds von der Zusammensetzung der Benchmark des Fonds. Die These lautet dabei, je höher der Active Share je aktiver die Verwaltung des Fonds. Die Erfahrungen zeigen, dass die Höhe des Active Share maßgeblich von dem Anlageuniversum des Fonds und damit von der Benchmark abhängt. Ein sehr enges Anlageuniversum führt in der Regel einen niedrigen Active Share mit sich. Dieser Trend wird durch die gesetzlich vorgeschriebenen Platzierungsregeln verstärkt.

Die Kennzahl Tracking Error misst die Abweichung zwischen der Wertentwicklung eines Fonds und der Wertentwicklung der Benchmark des Fonds. Ein hoher Tracking Error zeigt, dass die Wertentwicklung des Fonds und der Benchmark sehr unterschiedlich ist, was indiziert, dass der Fonds aktiv verwaltet wird. Dabei ist jedoch zu beachten, dass die Höhe des Tracking Error maßgeblich von den Kursschwankungen am Markt abhängt. In Zeiten mit geringen Kursschwankungen ist der Tracking Error niedriger als in Zeiten umfassender Kursschwankungen. Fonds für Emerging Markets, die in der Regel größere Kursschwankungen erleben, haben daher einen höheren Tracking Error als Fonds für reifere Märkte mit der gleichen aktiven Verwaltung.

Obwohl diese beiden Kennzahlen eine Indikation geben können, reichen diese allein nicht aus, um beurteilen zu können, inwieweit ein Fonds aktiv oder passiv ist. Laut Anleitung des dänischen Branchenverbandes sollten diese beiden Kennzahlen in den Jahres- und Halbjahresberichten berücksichtigt werden. Die Anleitung schreibt zudem 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 Anlageuniversum und sonstigen einschlägigen Parametern des Fonds angepasst ist.

Die Fonds Danmark KL und Tyskland KL hatten zum Jahresende 2017 einen Active Share von unter 50 % und einen Tracking Error von unter 3. Die aktuellen Niveaus sind aus der Tabelle 8 ersichtlich.

Beide Fonds haben eine relativ enge Benchmark, was hauptsächlich dazu beiträgt, dass der Active Share der beiden Fonds niedriger als 50 ist. Insgesamt hat die Volatilität an den Aktienmärkten während der letzten Jahre nachgegeben, was zu einem niedrigen Tracking Error beiträgt.

Danmark KL und Tyskland KL underperformten 2017. Die Underperformance war höher als die Kosten der Fonds, was darauf zurückzuführen ist, dass die Fonds aktiv verwaltet werden. Die Underperformance des Danmark KL ist die Folge einer aktiven Übergewichtung von Unternehmen wie ALK-Abelló, Santa Fe Group, Jyske Bank und Vestas, die nicht mit den Kurszuwächsen des Marktes 2017 Schritt halten konnten, sowie einer Untergewichtung

von Ørsted und Novozymes, die besser performten als der Markt. Tyskland KL war 2017 von Verlusten infolge der Titelwahl betroffen. Beispielsweise war der Fonds aus Governance-Gründen nicht auf Volkswagen ausgerichtet, deren Aktie besser performte als der deutsche Markt 2017. Dagegen konnte der Fonds Gewinne aus der aktiven Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten verzeichnen. 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 8

Fonds	Active Share	Tracking Error	Performance Fonds	Performance Benchmark
Danmark KL	32,89 %	2,30 %	11,44 %	16,82 %
Tyskland KL	35,09 %	2,51 %	14,24 %	16,13 %

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 71.800 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. 2017 nahmen landesweit mehr als 6.100 Anleger an unseren Veranstaltungen teil. Diese Vermarktungsschritte tragen zur Bewahrung des Bekanntheitsgrades der Sydinvest bei, und wir können uns daher intensiver mit dem Portfoliomanagement beschäftigen, 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 Anteilinhaber 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 und Länder hin ein wichtiges Instrument dar.

Grundsätze für gesellschaftliche Verantwortung
Sydinvest bezieht Umwelt, soziale Verhältnisse und gutes Management, kurz ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) in ihre Investmentprozesse für sämtliche Anteilklassen ein. Die Sydinvest ist den UN-Richtlinien für verantwortliches Investieren, kurz PRI, beigetreten. 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 und aktive Beteiligung erstellt, die über unsere Homepage zur Verfügung stehen. Die Grundsätze werden einmal jährlich überarbeitet. Im November 2016 veröffentlichte der Ausschuss für gute Unternehmensführung seine Anregungen im Hinblick auf eine aktive Beteiligung. 2017 wurden die Anregungen in den Grundsätzen für aktive Beteiligung berücksichtigt. Die Stimmenabgabe in den Hauptversammlungen ausgewählter Unternehmen ist ein Teil des Engagementeinsatzes gegenüber den Unternehmen.

Sydinvest arbeitet mit dem Research- und Serviceanbieter Global Engagement Services, GES, zusammen. 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 Engagementeinsatz 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. GES führt zudem ein Screening unsrer ethischen Aktien- und Unternehmensanleihenfonds durch, um zu sichern, dass diese den auferlegten Beschränkungen genügen.

Im vergangenen November begleitete Sydinvest die GES auf einer Engagementreise nach China und Hongkong. Die Besprechungen mit einer Reihe von Unternehmen vermittelten einen guten Eindruck der Herausforderungen, denen westliche Investoren in ihrem Versuch die Unternehmen in dieser Region dazu zu bringen, den westlichen Normen zu genügen, gegenüberstehen. Die Unternehmen zeigten grundsätzlich ein Interesse daran sich mit den Fragen innerhalb Umwelt, soziale Verhältnisse und gutes Management zu beschäftigen, dabei kam jedoch auch zum Ausdruck, dass diese Bestrebungen einen langfristigen und anhaltenden Einsatz erfordern.

Sydinvest erstellt vierteljährlich eine Übersicht über Unternehmen, in die die Gesellschaft nicht investieren möchte. Das sind Unternehmen, die internationale Abkommen und Normen verletzt haben, deren Geschäftsmodelle laut unserem Ermessen nicht zu ändern sind, oder wo der Dialog mit den Unternehmen nicht zu den erforderlichen Änderungen geführt oder solche in Aussicht gestellt hat. Ende 2017 sind 37 Unternehmen in dieser Exklusionsliste angeführt.

Sydinvest berücksichtigt zudem die ESG-Faktoren bei der Auswahl von Ländern, die Staatsanleihen begeben. Zum Jahresende 2017 gab es 15 Länder, die nicht im Anlageuniversum für Staatsanleihen berücksichtigt sind. Einige Länder sind von Sanktionen betroffen, weshalb eine Anlage in Staatsanleihen dieser Länder nicht möglich ist.

Sydinvest ist Mitglied der DANSIF, ein Netzwerk für professionelle Anleger, die sich mit sozialverantwortlichen Anlagen beschäftigen. DANSIF veranstaltet eine Reihe von Besprechungen mit Fokus auf verantwortliche Anlagen. Im Oktober 2017 nahm Sydinvest an einer Podiumsdiskussion bei DANSIF teil, um unser erweitertes Beteiligungsengagement an den Emerging Markets darzustellen.

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 Anteilsklassen 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 Anteilsklassen untergliedert.

Fusionen
Der Fonds Afrika erlebte seit längerem ein nachlassendes Interesse, und das Fondsvermögen war allmählich so sehr geschrumpft, dass nicht länger effiziente Anlagen möglich waren. Daher wurde in einer außerordentlichen Anteilinhaberversammlung beschlossen, dass der Fonds mit dem Fonds Globa-

le EM-aktier KL fusionieren sollte. Die Anleger, die ihre Anteile nicht verkaufen wollten, erhielten stattdessen Anteile am Fonds Globale EM-aktier KL.

Produktentwicklung
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 Tätigung 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.

Der Verwaltungsrat prüft laufend die jeweiligen Fonds auf etwaige erforderliche Änderungen hin. Um den dänischen Kommunen Anlagen in Unternehmensanleihen anbieten zu können, beschloss der Verwaltungsrat die Auflegung des Fonds Virksomhedsobligationer HY Etik KL, der am 24. Februar 2017 in Betrieb genommen wurde, und des Fonds Virksomhedsobligationer IG Etik KL, der am 5. Juli 2017 in Betrieb genommen wurde. Für beide Fonds wurde lediglich eine ausschüttende Anteilklasse W eingerichtet.

Infolge eines Interesses seitens eines ausländischen institutionellen Anlegers beschloss der Verwaltungsrat die Auflegung des Fonds HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc. Der Fonds wurde am 3. April 2017 in Betrieb genommen.

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 Fund Management 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 341 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. Im Rahmen der Umsetzung der neuen europäischen Verordnungen hat die Zahlung für Research jetzt gesondert zu erfolgen, die bislang Teil der Transaktionskosten war. In den Aktienfonds werden die Transaktionskosten daher 2018 geringer ausfallen. Die Kosten für Research sind 2018 nicht wie 2017 angeführt, sondern in der Gesamtkostenquote ausgewiesen.

Eine der wichtigsten Aufgaben der Investmentgesellschaft 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 bzw. der effektive Jahreszins gestiegen oder gefallen sind. Die Kosten liegen gegenüber denen vergleichbarer Investmentgesellschaften im In- und Ausland auf einem wettbewerbsfähigen Niveau.

2017 konnte ein Teil der früher bezahlten Mehrwertsteuer rückerstattet werden, zumal die Gesellschaft einen Umsatz im Ausland hat. Insgesamt wurden 2,2 Mio. DKK gegenüber 2,2 Mio. DKK 2016 erstattet.

Gesetzliche Regelungen
Dänemark beschloss die Umsetzung von Teilen der sogenannten MiFID II-Richtlinie (Markets in Financial Instruments Directive) zum 1. Juli 2017 und demnach ein halbes Jahr vor der Umsetzung in den übrigen EU-Mitgliedsstaaten.

Das bewirkte, dass dänische Wertpapierfirmen ab 1. Juli 2017 nicht länger kundenbezogene Provisionen von der Sydinvest im Rahmen von Portfolioverwaltung oder unabhängige Anlageberatung annehmen und einbehalten konnten.

Bei Sydinvest hatten wir im Vorfeld das Produktangebot diesem Provisionsverbot angepasst. Für Kleinanleger kann ein Fonds jetzt 2 Anteilklassen haben. Eine Anteilklasse mit Provision (Anteilklasse A) für Kunden, die nicht-unabhängige Beratung erhalten, und eine Anteilklasse ohne Provision (Anteilklasse W) für Kunden, die eine Verwaltungsvereinbarung abgeschlossen haben oder unabhängige Beratung erhalten.

Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung
Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung sollte stets wettbewerbsfähig und angemessen sein, um qualifizierte Verwaltungsratsmitglieder und eine qualifizierte Geschäftsleitung festzuhalten. Jedes Verwaltungsratsmitglied bezieht ein festes Jahresentgelt, jedoch kein Prämienentgelt. Die Bezüge des Verwaltungsrates werden zusammen mit dem Jahresabschluss von der Anteilinhaberversammlung genehmigt. Das Entgelt der Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat der Syd Fund Management A/S festgelegt und vom Vorsitzenden verhandelt. Es gilt eine Kündigungsfrist von 6 bzw. 12 Monaten für Geschäftsführer und Syd Fund Management A/S. Bei Kündigung seitens der Syd Fund Management A/S hat der Geschäftsführer ein

Recht auf eine Abfindung, die einem Jahresgehalt entspricht.

Das Entgelt des Verwaltungsrates belief sich 2017 auf 1,1 Mio. DKK (1,0 Mio. DKK 2016). Das gesamte Entgelt der Geschäftsleitung für alle Gesellschaften und Fonds, die von der Syd Fund Management A/S 2017 verwaltet wurden, belief sich auf 1,9 Mio. DKK (1,9 Mio. DKK 2016), wobei ein relevanter Anteil von der Gesellschaft getragen wird. Das Prüferhonorar machte 2017 719 TDKK aus.

Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern
In der Anteilinhaberversammlung der Gesellschaft am 28. März 2017 hatte der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Niels Therkelsen, Peter Christian Jørgensen und Linda Sandris Larsen vorgeschlagen. Die 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 Anteilinhaberversammlung aus.

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, wurde zum Prüfer der Gesellschaft bestellt.

Risiken

Besondere Risiken
Die wesentlichsten Geschäfts- und Finanzrisiken der Gesellschaft, ihrer Fonds und Anteilklassen 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 Investmentgesellschaft eingeteilt und näher beschrieben:

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

Risiken im Rahmen der Wahl des Anlegers von Fonds und Risikoklasse
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 grundsätzlich nicht in einen Fonds oder in eine Anteilklasse mit hohem Risiko (Stufe 6 oder 7 auf der Risikoskala) investiert werden.

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.

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, die als Grundlage für die Risikoeinstufung dienen, 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 von Investmentmärkten
Risiken in Verbindung mit den Märkten sind in der Regel Marktrisiken, wie beispielsweise Konjunktureinfluss, 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 Anteilklassen, interne Kontrollverfahren sowie die gesetzlichen Anforderungen an die Risikostreuung.

Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen
Die Anlageentscheidungen in aktiv verwalteten Fonds beruhen auf den Zukunftserwartungen der Gesellschaft und Anlageberater. Die Sydinvest strebt eine realistische Einschätzung von beispielsweise zukünftigen Zinsentwicklungen und Konjunk-

turen 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 Syd Fund Management A/S, laut Vereinbarung, zahlreiche Kontrollverfahren und Arbeitsanweisungen zur Begegnung von Betriebsrisiken erarbeitet. Die Syd Fund Management 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 Systemeinbruch wiederhergestellt werden können.

Syd Fund Management A/S 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 Investmentgesellschaft 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 Anteilklassen 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 Anteilklassen, 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 in ein einzelnes Unternehmen investieren kann.

Neue Märkte (Schwellenländer und Grenzmärkte)
Die neuen Märkte umfassen fast alle lateinamerikanischen Länder und 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 voraus-

sichtliche 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.

Rechnungsbezogene Schätzungen und Schätzungsunsicherheit

Die Fonds der Gesellschaft investieren in Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente, die weitgehend an liquiden Märkten notiert sind. Aufgrund des breiten Anlageuniversums der Gesellschaft gehen jedoch auch Investitionen ein, die eine begrenztere Übertragbarkeit haben können.

Es wurden im Rahmen der Rechnungslegung keine wesentlichen Unsicherheiten oder außerordentliche Umstände bei dem Ansatz und der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft zum 31. Dezember 2017 festgestellt.

Wesentliche Ereignisse nach Abschluss des Geschäftsjahres

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

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Verwaltungsrat **Vorsitzender** **Hans Lindum Møller** **65 Jahre** **Rechtsanwalt** Verwaltungsratsmitglied seit 2004, jüngste Wiederwahl 2016 und zur Wahl 2018.	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 • Syd Fund Management A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
Stellv. Vorsitzender **Niels Therkelsen** **58 Jahre** **Direktor** Verwaltungsratsmitglied seit 1987, jüngste Wiederwahl 2017 und zur Wahl 2019.	Aufsichtsratsmitglied der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• Syd Fund Management A/S • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS • Hansaring Kiel ApS • J.A.N. Invest GmbH • Schlossalle Glücksburg GmbH
Svend Erik Kriby **57 Jahre** Direktor Verwaltungsratsmitglied seit 2006, jüngste Wiederwahl 2016 und zur Wahl 2018.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der:	• Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • Thermo Transit A/S • EK Entreprise A/S • Byens Tag & Facade A/S
Peter Christian Jørgensen **52 Jahre** **Direktor** Verwaltungsratsmitglied seit 2007, jüngste Wiederwahl 2017 und zur Wahl 2019.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• SE Vækstpulje • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
Linda Sandris Larsen **39 Jahre** **Lektorin** Verwaltungsratsmitglied seit 2013, jüngste Wiederwahl 2017 und zur Wahl 2019.	Sie hat keine weiteren leitenden Positionen.	
Der Vorstand **Eskild Bak Kristensen** **62 Jahre** Direktor seit 2004.	Aufsichtsratsmitglied der:	• Investering Danmark
Die Verwaltungsratsarbeit umfasst die Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, den Kapitalfonds MIX, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje und den Kapitalfonds TDC Pension Emerging Markets.		

Vermerk der Geschäftsleitung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben den Jahresbericht der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2017 festgestellt.

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

Die Jahresabschlüsse für die jeweiligen Teilfonds vermitteln ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenslage und der Finanz- und Ertragslage der jeweiligen Fonds.

Der Bericht der Geschäftsleitung und der Bericht der Geschäftsleitung für die jeweiligen Fonds umfassen 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.

Der Jahresbericht wird der Anteilinhaberversammlung zur Genehmigung vorgelegt.

Aabenraa, 20. Februar 2018

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller
Vorsitzender

Niels Therkelsen
Stell. Vorsitzender

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Geschäftsführung der Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anleger der Investeringsforeningen Sydinvest

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresabschlüsse der einzelnen Abteilungen der Investeringsforeningen Sydinvest - bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz, Anhang sowie gemeinsamen Anhangangaben, einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der einzelnen Abteilungen - für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr geprüft. Die Jahresabschlüsse werden nach dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.a.m. aufgestellt.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresabschlüsse in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.a.m. ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage der Abteilungen zum 31. Dezember 2017 sowie des Ergebnisses der Geschäftstätigkeiten der Abteilungen für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr.

Unser Prüfungsurteil stimmt mit unserem Prüfungsbericht für den Aufsichtsrat überein.

Grundlage des Prüfungsurteils

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den internationalen Prüfungsstandards sowie sonstigen in Dänemark gültigen Vorschriften durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Standards und Vorschriften ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung der Jahresabschlüsse" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Unabhängigkeit

In Übereinstimmung mit dem internationalen Verhaltenskodex für Wirtschaftsprüfer (IESBA's Verhaltenskodex) sowie sonstigen in Dänemark gültigen Vorschriften sind wir von dem Fonds unabhängig und erfüllen sämtliche sonstigen ethischen Auflagen nach diesen Standards und Vorschriften.

Nach unserem besten Wissen und Gewissen haben wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen, gemäß Artikel 5 Abs. 1 der VERORDNUNG (EU) Nr. 537/2014 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES erbracht.

Bestellung des Abschlussprüfers

Wir wurden zum ersten Mal am 28. März 2017 als Abschlussprüfer der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr 2017 bestellt.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresabschlüsse für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresabschlüsse als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt. Wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab. Für jeden der nachfolgend genannten Sachverhalte erfolgt die Erläuterung zur jeweiligen Begutachtung als Bestandteil unserer Prüfung in Zusammenhang mit dem jeweiligen Sachverhalt.

Wir haben unsere Verantwortung in Übereinstimmung mit den Bestimmungen im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung der Jahresabschlüsse" unseres Vermerks erfüllt, unter Berücksichtigung der wesentlichen Sachverhalte der Prüfung. Unsere Prüfung beinhaltete die Ausarbeitung und Durchführung von Prüfungshandlungen als Ergebnis unserer Bewertung des Risikos wesentlicher falscher Darstellungen in den Jahresabschlüssen. Das Ergebnis unserer Prüfungshandlungen, einschließlich der von uns zur Bewertung des nachfolgend genannten Sachverhalts durchgeführten Prüfungshandlungen, bildet die Grundlage unseres Prüfungsurteils zu den Jahresabschlüssen in ihrer Gesamtheit.

Bewertung von Finanzinstrumenten

Die Bewertung der Investitionen der Abteilungen in Schuldverschreibungen, Aktien, Investmentanteilen und derivativen Finanzinstrumenten (gemeinsam „Finanzinstrumente) zum beizulegenden Zeitwert bildet einen wesentlichen Teil des Vermögens und der Erträge der Abteilungen.

Aus unserer Sicht sind diese Investitionen nicht mit erheblichem Risiko für wesentlich falsche Darstellungen in den Jahresabschlüssen behaftet, da sich die Finanzinstrumente der Abteilungen aus liquiden börsennotierten Finanzinstrumenten auf einem aktiven Markt zusammensetzen und nur in begrenztem Umfang sich aus weniger liquiden börsennotierten und nicht börsennotierten Finanzinstrumenten zusammensetzen, bei denen der beizule-

gende Zeitwert mittels anerkannter Bewertungsmethoden und Einschätzungen der Geschäftsführung festgelegt wird.

Auf Grund der Bedeutsamkeit der Finanzinstrumente für das Gesamtvermögen und die Erträge der Abteilungen sind wir der Auffassung, dass die Bewertung der Finanzinstrumente der Abteilungen einen zentralen Sachverhalt der Prüfung darstellt.

Unsere Prüfungshandlungen, die sich u.a. auf die Bewertung der Finanzinstrumente der einzelnen Abteilungen richteten, umfassten u.a.:

- Test der Registrierungssysteme, der Geschäftsgänge und der internen Kontrolle, einschl. der EDV und der systembasierten Kontrolle, welche die Bewertung von Finanzinstrumenten unterstützen.
- Stichprobenartige Überprüfung der Abgleichung von Finanzinstrumenten mit den Informationen der Depotbank sowie stichprobenartige Überprüfung der Bewertung dieser Instrumente durch den Vergleich mit unabhängigen Preisquellen.
- Bewertung und stichprobenartige Überprüfung der angewandten Bewertungsmethoden und der Bewertung der Unternehmensführung bei der Festsetzung des beizulegenden Zeitwertes von börsennotierten Finanzinstrumenten mit geringer Liquidität und nicht börsennotierten Finanzinstrumenten.

Die prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente der einzelnen Abteilungen hinsichtlich börsennotierter Instrumente, hinsichtlich der Instrumente, die an einem sonstigen geregelten Markt notiert sind und hinsichtlich sonstiger Finanzinstrumente findet sich im Anhang des Jahresabschlusses der jeweiligen Unternehmenseinheit.

Stellungnahme zu den Lageberichten

Die Geschäftsführung ist verantwortlich für die Erstellung des Lageberichts und der Lageberichte der einzelnen Abteilungen, nachfolgend als ”Lageberichte” bezeichnet.

Unser Prüfungsurteil zu den Jahresabschlüssen umfasst nicht die Lageberichte und wir geben daher kein Prüfungsurteil mit Prüfungssicherheit über den Lagebericht ab.

Im Zusammenhang mit der Prüfung der Jahresabschlüsse ist es unsere Verantwortung, die Lageberichte zu lesen und daraufhin zu überprüfen, ob die Lageberichte wesentlich von den Jahresabschlüssen abweichen oder unvereinbar sind mit den Informationen, die wir im Zusammenhang mit der Prüfung erhalten haben oder in sonstiger Weise wesentliche falsche Darstellungen enthalten.

Unsere Verantwortung ist es ebenfalls, zu überprüfen, ob die Lageberichte die erforderlichen Informationen gemäß dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.a. enthalten

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung sind wir der Auffassung, dass die Lageberichte mit den Jahresabschlüssen übereinstimmen und gemäß den gesetzlichen Vorschriften des dänischen Gesetzes über Investmentfonds u.a. erstellt wurden. Wir haben keinerlei wesentliche falsche Darstellungen in den Lageberichten festgestellt.

Verantwortung der Geschäftsführung für die Jahresabschlüsse

Die Aufstellung von den Jahresabschlüssen der einzelnen Abteilungen, die in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.a.m. ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, liegt in der Verantwortung der Geschäftsführung. Die Geschäftsführung ist ferner für eine interne Kontrolle verantwortlich, welche die Geschäftsführung für erforderlich hält um Jahresabschlüsse ohne wesentliche falsche Darstellungen aufzustellen, ungeachtet dessen, ob diese auf dolose Handlungen oder Fehler zurückzuführen sind.

Bei der Aufstellung der Jahresabschlüsse ist die Geschäftsführung dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Abteilungen zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit bei der Aufstellung der Jahresabschlüsse anzuwenden, es sei denn die Geschäftsführung beabsichtigt die Abteilugen zu liquidieren, die Unternehmenstätigkeit einzustellen oder hat keine andere realistische Alternative dazu.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unser Ziel ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresabschlüsse in ihrer Gesamtheit frei von wesentlichen falschen Darstellungen sind, ungeachtet dessen, ob diese auf dolose Handlungen oder Fehler zurückzuführen sind, und einen Bestätigungsvermerk mit Prüfungsurteil abzugeben. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass bei einer Prüfung, die in Übereinstimmung mit internationalen Prüfungsstandards und sonstigen in Dänemark gültigen Vorschriften durchgeführt wird, wesentliche falsche Darstellungen, falls solche vorliegen, stets aufgedeckt werden. Falsche Darstellungen können infolge von dolosen Handlungen oder Fehlern entstehen und werden als wesentlich angesehen, falls es billigerweise erwartet werden kann, dass sie im Einzelnen oder gemeinsam finanzielle Beschlüsse, welche die Abschlussadressaten auf Grundlage der Jahresabschlüsse treffen, beeinflussen.

Im Zuge einer Prüfung, die in Übereinstimmung mit internationalen Standards und sonstigen in Dänemark gültigen Vorschriften durchgeführt wird, nehmen wir entsprechende Beurteilungen vor und halten professionelle Skepsis während der Prüfung aufrecht. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko für wesentliche falsche Darstellungen in den Jahresabschlüssen, ungeachtet dessen, ob diese auf dolose Handlungen oder Fehler zurückzuführen sind; wir legen Prüfungshandlungen fest und führen entsprechende Prüfungshandlungen durch und wir erlangen daraus einen Prüfungsnachweis, der ausreicht und dazu geeignet ist, Grundlage für unser Prüfungsurteil zu bilden. Das Risiko dafür, dass wesentliche falsche Darstellungen infolge von dolosen Handlungen nicht aufgedeckt werden, ist höher, als wesentliche falsche Darstellungen, die infolge von Fehlern entstehen, da dolose Handlungen Verschwörungen, Urkundenfälschung, bewusste Weglassungen, Irreführung oder Außerachtlassung interner Kontrollen umfassen können.
- erlangen wir Kenntnis von der internen Kontrolle, die für die Prüfung relevant ist um Prüfungshandlungen festzulegen, die den Umständen nach angemessen sind, die aber keine Beurteilung über die Wirksamkeit der internen Kontrolle der Abteilungen bezwecken.
- nehmen wir dazu Stellung, ob die durch die Geschäftsführung angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie die Schätzwerte in der Rechnungslegung und dazugehörige Auskünfte, welche die Geschäftsführung erteilt hat, angemessen sind.
- stellen wir fest, ob die durch die Geschäftsführung erstellten Jahresabschlüsse auf Grundlage des Grundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit angemessen sind und ob es auf Grundlage des erlangten Prüfungsnachweises Ereignisse oder Sachverhalte gibt, die mit wesentlicher Unsicherheit verbunden sind und welche dazu führen können, dass erheblicher Zweifel über die Fähigkeit der Abteilungen, ihre Unternehmenstätigkeit fortzuführen, aufkommt. Falls wir zu dem Ergebnis kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir dazu verpflichtet, in unserem Bestätigungsvermerk auf entsprechende Daten in den Jahresabschlüssen aufmerksam zu machen oder falls solche Daten nicht ausreichen, unseren Bestätigungsvermerk zu modifizieren. Unser Prüfungsurteil gründet auf dem Prüfungsnachweis, der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangt wird. Künftige Ereignisse können jedoch dazu führen, dass die Abteilungen ihre Unternehmenstätigkeit nicht fortführen können.
- nehmen wir zu der Gesamtdarstellung, Struktur und dem Inhalt der Jahresabschlüsse sowie zu den im jeweiligen Anhang enthaltenen Angaben Stellung, wie wir auch Stellung dazu nehmen, ob die Jahresabschlüsse die entsprechenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer solchen Weise widerspiegeln, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild davon gegeben wird.

Wir tauschen uns mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschl. etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen, aus.

Wir erklären den für die Überwachung Verantwortlichen gegenüber, dass wir sämtliche erforderlichen berufsethischen Unabhängigkeitsanforderungen erfüllen und legen sämtliche Sachverhalte und sonstigen Umstände dar, die berechtigten Grund zu der Annahme geben könnten, dass sie unsere Unabhängigkeit beeinträchtigen, und erläutern gegebenenfalls die getroffenen Schutzmaßnahmen.

Basierend auf den für die Überwachung Verantwortlichen mitgeteilten Tatsachen, legen wir die Sachverhalte dar, die von wesentlicher Bedeutung für die Prüfung der Jahresabschlüsse der aktuellen Berichtsperiode waren und somit besonders bedeutsame Prüfungssachverhalte darstellen. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bestätigungsvermerk, es sei denn geltende gesetzliche Vorschriften oder sonstige Regelungen stehen der Offenlegung entgegen oder es sei denn, wir stellen in äußerst seltenen Fällen fest, dass der Sachverhalt nicht in unserem Bestätigungsvermerk angeben werden sollte, da berechtigterweise erwartet werden kann, dass die sich daraus ergebenden negativen Auswirkungen den Nutzen, den das öffentliche Interesse an einer solchen Angabe zieht, überwiegen.

Aabenraa, 20. Februar 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-Nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Staatlich autorisierter Wirtschaftsprüfer
mne 28632

Lars Rhod Søndergaard
Staatlich autorisierter Wirtschaftsprüfer
mne 30204

Fondsberichte und Jahresabschlüsse 2017

Allgemeine Leseanleitung

Die Investeringsforeningen Sydinvest ist in mehrere 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.

Leseanleitung für den Fondsbericht

Anlagepolitik
Beschreibt in welche Wertpapiere und Regionen der Teilfonds investiert. Eine etwaige Untergliederung des Teilfonds in Anteilklassen wird angeführt.

Risikoprofil
Die Risikoeinstufung ist 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 Risikoeinstufung hängt von dem Umfang der Ertragsschwankungen im Fonds der zurückliegenden fünf Jahre ab. Umfassende historische Schwankungen bewirken ein hohes Risiko, während geringfügige Schwankungen ein niedriges Risiko mit sich führen.

Entwicklung
Erläutert die Entwicklung der Aktivitäten und finanziellen Verhältnisse im Fonds. Diese umfasst Angaben zum Ertrag des Fonds, zur etwaigen Entwicklung der Benchmark sowie Kommentare zur Performance.

Benchmark
Zeigt die Ertragsentwicklung an den Märkten, an denen der Teilfonds investiert. Die Benchmark dient als Vergleichsgrundlage für den Ertrag des Fonds. Nicht alle Teilfonds und Anteilklassen haben eine Benchmark.

Gewinn- und Verlustrechnung
Zeigt die Einnahmen und Kosten im Berichtszeitraum. Einnahmen sind in der Regel Zinsen und Aktiendividenden sowie Kursgewinne und -verluste. Verwaltungskosten sind Kosten für den Betrieb des Teilfonds. Steuern umfassen Ertragssteuer und nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer.

Bilanz
Zeigt die Aktiva und Passiva des Teilfonds zum Jahresende 2017. Die Aktiva sind vornehmlich die Anleihen und/oder Aktien, in die der Fonds investiert. Die Passiva sind vornehmlich der Wert der Anteile der Investoren am Teilfonds - auch Fondsvermögen genannt.

Wesentliche Anlegerinformationen
Sämtliche Investmentgesellschaften sind verpflichtet Wesentliche Anlegerinformationen für jeden Teilfonds zu erstellen. Es handelt sich dabei um ein zweiseitiges Informationsblatt, aus dem Zielsetzung, Anlagepolitik, Risikoprofil und Kosten sowie die Merkmale des jeweiligen Fonds ersichtlich sind, um einen Vergleich der verschiedenen Anlagen zu ermöglichen.

Fonde KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016271042
Auflegung	23. März 2004
Introduktion	20. April 2004
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 Stipendiengebern 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
2017 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 1,69 %. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Der Fonds hat keine Benchmark.

Obwohl Europa 2017 ein solides Wachstum verzeichnen konnte, hat sich die Inflation nicht stabilisiert, was bewirkte dass die Renditen der Staatsanleihen 2017 insgesamt unverändert blieben. Der dänische Hypothekenmarkt profitierte jedoch von den sehr niedrigen Zinsen rund um den Globus, zumal die Suche nach Mehrrenditen und hoher Sicherheit bewirkte, dass vor allem amerikanische und japanische Anleger sich dänischen Hypothekenanleihen zugewandt haben. Das bewirkte, dass die Renditen der dänischen Hypothekenanleihen 2017 nachgaben, und vor allem befindet sich die Rendite der 30-jährigen Hypothekenanleihen Ende 2017 fast auf ihrem Allzeittief.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Staatsanleihen mit dem gleichen Zinsrisiko liegt. Die gute Performance ist auf den geringfügig geringeren Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen und die niedrige Duration zum Jahresende des Fonds zurückzuführen.

Ausblick
Das starke Weltwirtschaftswachstum dürfte anhalten und eine geringfügig anziehende Inflation sowie weitere Straffungen der Geldpolitik in den USA und in Europa dürften die internationalen Zinsen 2018 unter Aufwärtsdruck setzen. Die ganz kurz laufenden Zinsen in Europa und damit auch in Dänemark dürften jedoch im Jahresverlauf 2018 unverändert bleiben.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag einfahren, der zwischen dem Ertrag des Fonds Korte Obligationer und dem Ertrag des Mellemlange Obligationer liegt. Der Fonds hat ein Zinsrisiko, das nahe des Risikos des Korte Obligationer liegt, dieser umfasst jedoch eine höhere Anzahl kündbarer Hypothekenanleihen, was einen erhöhten Ertrag jedoch auch ein größeres Risiko mit sich führt. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Fonde KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	8.604	14.036	-1.124	17.310	3.997
Umlaufende Anteile Nominal	574.760	667.616	637.582	581.850	560.562
Umlaufende Anteile Stück	5.747.600	6.676.162	6.375.821	5.818.495	5.605.624
Fondsvermögen	517.039	605.302	578.700	544.480	524.042
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	89,96	90,67	90,76	93,58	93,49
Ertrag pro Anteil	2,00	2,20	2,30	2,70	3,00
Erträge (Przt.) *)	1,69%	2,45%	-0,14%	3,36%	0,82%
Gesamtkostenquote	0,52%	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,55%	0,55%	0,60%	0,61%	0,64%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,08	1,13	1,17	1,36	1,36
Standardabweichung (5 Jahre)	1,56	1,69	2,10	2,22	2,41
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,55	0,65	0,57	0,63	0,19

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

Fonde KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	14.682	17.885
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**14.682**	**17.885**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-3.330	-751
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-9	-4
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-3.339**	**-755**
	Einnahmen insgesamt	**11.343**	**17.130**
4.	Verwaltungsaufwand	-2.739	-3.094
	Nettojahresergebnis	**8.604**	**14.036**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	11.495	14.688
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	0	0
	Auskehrungsbetrag	11.495	14.688
	Vortrag auf Vermögen	-2.891	-652
	Verwendungen insgesamt	**8.604**	**14.036**

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	2.123	17.949
	Flüssige Bestände insgesamt	**2.123**	**17.949**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	507.048	558.791
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.023	0
	Anleihen insgesamt	**510.071**	**558.791**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	4.558	5.979
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	811	38.397
	Sonstige Aktiva insgesamt	**5.369**	**44.376**
	AKTIVA INSGESAMT	**517.563**	**621.116**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen**	**517.039**	**605.302**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	524	617
	Forderungen aus laufenden Wertpapie	0	15.197
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**524**	**15.814**
	PASSIVA INSGESAMT	**517.563**	**621.116**

Fonde KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	2	0
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	14.707	17.885
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2	7
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-29	-7
	Zinserträge insgesamt	**14.682**	**17.885**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-3.337	-761
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	7	10
	Anleihen insgesamt	**-3.330**	**-751**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	11	4
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2	0
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**9**	**4**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	1.308	1.466
	Depotbankgebühren	118	146
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	527	587
	Sonstige Aufwendungen	27	7
	Festes Verwaltungsentgelt *)	759	888
	Fondsspezifische Kosten insgesamt	**2.739**	**3.094**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	0
	Zinsen	14.711	17.892
	Kursgewinn zur Auskehrung	-4.600	-6.436
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-24	410
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	10.087	11.866
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.739	-3.094
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	156	-97
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.583	-3.191
	Auskehrungsbetrag, brutto	**7.504**	**8.675**
	Freiwillige Auskehrung	3.991	6.013
	Auskehrungsbetrag	**11.495**	**14.688**
6.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	667.616	637.582
	Ausgaben des Jahres	24.144	41.434
	Rücknahmen des Jahres	-117.000	-11.400
	Umlaufende Anteile insgesamt	**574.760**	**667.616**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	605.302	578.700
	Ausgaben des Jahres	21.659	37.592
	Rücknahmen des Jahres	-103.927	-10.343
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	144	10
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-14.688	-14.665
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-55	-28
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	11.495	14.688
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.891	-652
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	0	0
	Fondsvermögen ultimo	**517.039**	**605.302**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Fonde KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	574.760	667.616
	Stück	5.747.600	6.676.162
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	328.214	424.286
	Abgänge, Kurswert	373.603	385.235
	Kurswert insgesamt	**701.817**	**809.521**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,65%	92,32%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		98,65%	92,32%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,35%	7,68%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	3,18%	10,83%
	Anleihen 4-6 Jahre	14,12%	16,04%
	Anleihen 2-4 Jahre	44,45%	27,93%
	Anleihen 0-2 Jahre	36,90%	37,52%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,35%	7,68%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	87,17%	78,76%
	Staatsanleihen	11,48%	11,02%
	Unternehmensanleihen	0,00%	2,54%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,35%	7,68%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

HøjrenteLande KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Auflegung	25. Januar 2000	18. Februar 2015	13. Juni 2017
Introduktion	17. März 2000	24. April 2015	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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, Emerging Market Bonds B EUR d und HøjrenteLande W DKK d 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	8,39 %	8,08 %
Emerging Market Bonds B EUR d	8,42 %	8,21 %
HøjrenteLande W DKK d *)	8,78 %	8,08 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle. Vor allem färbte die Titelwahl positiv auf den relativen Ertrag ab. Übergewichtung und Titelwahl in Argentinien und Ghana trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Übergewichtung in Venezuela und Cuba negativ bei.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen hat auf 2,85 Prozentpunkte nachgegeben, was hauptsächlich dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 5,27 % nachgegeben hat. Nur Anleihen aus Venezuela mussten 2017 negative Erträge hinnehmen, wogegen zahlreiche Rohstoffe exportierende Länder gut abschnitten.

Ausblick

Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	350.215	396.737	-145.235	193.179	-346.627
Fondsvermögen	4.139.675	4.502.025	4.401.188	4.871.650	5.245.598
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,38	0,68	0,60	0,55	0,88

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande A DKK	274.035	3.107.323	382.519	4.333.968
Emerging Market Bonds B EUR d h	13.368	156.470	14.218	168.057
HøjrenteLande W DKK d h *)	62.812	875.882	-	-
Insgesamt	**350.215**	**4.139.675**	**396.737**	**4.502.025**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande A DKK introduziert

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	237.945	291.987
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**237.945**	**291.987**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-199.590	365.831
2.	Derivative Finanzinstrumente	384.771	-209.308
	Devisenkonten	-19.875	10.076
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	166	-322
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-865	-229
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**164.607**	**166.048**
	Sonstige Einnahmen	318	358
	Einnahmen insgesamt	**402.870**	**458.393**
4.	Verwaltungsaufwand	-52.655	-61.656
	Nettojahresergebnis	**350.215**	**396.737**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	590.610	221.527
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	1.809	0
	Auskehrungsbetrag insgesamt	592.419	221.527
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-242.204	175.210
	Verwendungen insgesamt	**350.215**	**396.737**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	440.770	212.839
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.506	0
	Vortrag auf Vermögen	-168.241	169.680
	Emerging Market Bonds B EUR d h		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	22.573	8.688
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	138	0
	Vortrag auf Vermögen	-9.343	5.530
	HøjrenteLande W DKK d h **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	127.267	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	165	-
	Vortrag auf Vermögen	-64.620	-

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	227.081	44.386
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	2.960	64.080
	Flüssige Bestände insgesamt	**230.041**	**108.466**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.750.077	4.231.969
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	74.840	92.661
	Anleihen insgesamt	**3.824.917**	**4.324.630**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	16.078	4.077
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**16.078**	**4.077**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	68.875	65.024
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10.780	61.571
	Sonstige Aktiva insgesamt	**79.655**	**126.595**
	AKTIVA INSGESAMT	**4.150.691**	**4.563.768**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**4.139.675**	**4.502.025**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	238	43.328
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**238**	**43.328**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	10	1
	Schuldposten	10.768	13.561
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	4.853
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**10.778**	**18.415**
	PASSIVA INSGESAMT	**4.150.691**	**4.563.768**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande A DKK	3.107.323	4.333.968
	Emerging Market Bonds B EUR d h	156.470	168.057
	HøjrenteLande W DKK d h **)	875.882	-
	Insgesamt	**4.139.675**	**4.502.025**

**) Die Anteiklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	1.066	462
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	228.469	286.309
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	8.777	4.453
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-367	-491
	Sonstige Zinserträge	0	1.254
	Zinserträge insgesamt	**237.945**	**291.987**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-190.840	347.053
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-8.750	18.778
	Anleihen insgesamt	**-199.590**	**365.831**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	393.101	-195.806
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-8.330	-13.502
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**384.771**	**-209.308**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	882	234
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-17	-5
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**865**	**229**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	24.299	30.022
	Depotbankgebühren	2.881	3.025
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	19.218	21.526
	Sonstige Aufwendungen	312	6
	Festes Verwaltungsentgelt *)	5.945	7.077
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**52.655**	**61.656**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.		2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.502.025	4.401.188
	Ausgaben des Jahres	454.936	493.618
	Rücknahmen des Jahres	-947.709	-537.337
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.095	3.447
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-221.527	-256.224
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-360	596
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	590.610	221.527
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-242.204	175.210
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.809	0
	Fondsvermögen ultimo	**4.139.675**	**4.502.025**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	2.143.784	3.563.242
	Abgänge, Kurswert	2.504.732	3.810.684
	Kurswert insgesamt	**4.648.516**	**7.373.926**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	90,59%	96,06%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	1,81%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,38%	-0,87%
		92,78%	95,19%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,22%	4,81%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	55,78%	44,86%
	Anleihen 4-6 Jahre	14,29%	23,39%
	Anleihen 2-4 Jahre	12,88%	19,94%
	Anleihen 0-2 Jahre	9,83%	7,87%
	Barpositionen, Derivate etc.	7,22%	3,94%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	11,63%	7,84%
	Mexiko	5,94%	6,42%
	Indonesien	4,23%	5,78%
	Argentinien	5,44%	5,12%
	Panama	3,42%	3,33%
	Kolumbien	3,59%	3,26%
	Die Dominikanische Republik	2,65%	2,65%
	Ghana	2,85%	1,53%
	Sonstige	53,03%	60,13%
	Barpositionen, Derivate etc.	7,22%	3,94%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollars (USD)	585.217	0
	Insgesamt	**585.217**	**0**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	-397.227	0
	Insgesamt	**-397.227**	**0**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	3.158.793	4.155.652
	Euro (EUR)	-38.795	1
	Japanische Yen (JPY)	-45.775	-54.075
	US-Dollars (USD)	-3.069.553	-4.151.106
h.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	2.960	64.080
	Insgesamt	**2.960**	**64.080**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1)]	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	274.035	382.519	-135.183	193.179	-346.627
Umlaufende Anteile Nominal	3.082.310	4.434.147	4.491.130	4.743.268	5.050.500
Umlaufende Anteile Stück	30.823.096	44.341.465	44.911.303	47.432.683	50.505.001
Fondsvermögen	3.107.323	4.333.968	4.257.524	4.871.650	5.245.598
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	100,81	97,74	94,80	102,71	103,86
Ertrag pro Anteil	14,30	4,80	5,40	5,10	5,20
Erträge (Przt.) *)	8,39%	9,00%	-2,94%	4,00%	-5,41%
Benchmarkperformance (Przt.)	8,08%	8,27%	0,24%	6,91%	-5,78%
Gesamtkostenquote	1,33%	1,33%	1,28%	1,28%	1,27%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,46%	1,48%	1,62%	1,65%	1,65%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,37	0,56	0,49	0,95	1,27
Standardabweichung (5 Jahre)	6,71	7,24	7,04	7,19	9,93

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

[1)] Der Fonds wurde am 24. April 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet

HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	317.300	592.076
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	0	-150.157
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	250	346
	Klassenspezifische Kosten *)	-43.515	-59.746
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**274.035**	**382.519**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	21.511	29.197
	Depotbankgebühren	2.065	2.985
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.926	20.766
	Sonstige Aufwendungen	237	5
	Festes Verwaltungsentgelt	4.776	6.793
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**43.515**	**59.746**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	440.770	212.839
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.506	0
	Auskehrungsbetrag	442.276	212.839
	Vortrag auf Vermögen	-168.241	169.680
	Verwendungen insgesamt	**274.035**	**382.519**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	1.227
	Anteilige Zinsen	184.991	282.081
	Sonstige Einnahmen	250	346
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	351.393	-68.537
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-54.658	-10.335
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	481.976	204.782
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-43.515	-59.746
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	3.815	1.876
	Verwaltungskosten insgesamt	-39.700	-57.870
	Auskehrungsbetrag, brutto	**442.276**	**146.912**
	Freiwillige Auskehrung	0	65.927
	Auskehrungsbetrag	**442.276**	**212.839**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	9.216	13.136
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	4.853
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**9.216**	**17.989**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	3.082.310	4.434.147
	Stück	30.823.096	44.341.465
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	4.434.147	4.491.130
	Berichtigung infolge von Spaltung	-659.856	0
	Ausgaben des Jahres	98.803	482.819
	Rücknahmen des Jahres	-790.784	-539.802
	Umlaufende Anteile insgesamt	**3.082.310**	**4.434.147**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.333.968	4.257.524
	Berichtigung infolge von Spaltung	-650.756	0
	Ausgaben des Jahres	95.308	457.342
	Rücknahmen des Jahres	-773.515	-526.542
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	39.322	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.869	3.447
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-212.839	-242.521
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-69	2.199
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	440.770	212.839
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-168.241	169.680
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.506	0
	Fondsvermögen ultimo	**3.107.323**	**4.333.968**

Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	13.368	14.218	-10.052
Umlaufende Anteile Nominal	163.570	180.088	152.530
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	2.196.916	2.434.251	2.064.419
Fondsvermögen	156.470	168.057	143.664
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,57	9,29	9,33
Ertrag pro Anteil (EUR)	1,38	0,48	0,89
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	8,42%	9,48%	-6,75%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,21%	8,32%	-3,24%
Gesamtkostenquote	1,16%	1,15%	0,74%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,66%	1,66%	1,66%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 introduziert

Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	15.222	22.515
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	0	-6.399
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	13	12
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.867	-1.910
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**13.368**	**14.218**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	805	825
	Depotbankgebühren	55	40
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	728	760
	Sonstige Aufwendungen	12	1
	Festes Verwaltungsentgelt	267	284
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.867**	**1.910**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	22.573	8.688
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	138	0
	Auskehrungsbetrag	22.711	8.688
	Vortrag auf Vermögen	-9.343	5.530
	Verwendungen insgesamt	**13.368**	**14.218**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	153
	Anteilige Zinsen	9.041	10.397
	Sonstige Einnahmen	13	12
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	16.768	-2.846
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1.344	900
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	24.478	8.616
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.867	-1.910
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	100	-67
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.767	-1.977
	Auskehrungsbetrag, brutto	**22.711**	**6.639**
	Freiwillige Auskehrung	0	2.049
	Auskehrungsbetrag	**22.711**	**8.688**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	406	425
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**406**	**425**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	163.570	180.088
	Stück (EUR)	2.196.916	2.434.251
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	180.088	152.530
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	1.153	0
	Ausgaben des Jahres	20.251	39.122
	Rücknahmen des Jahres	-37.922	-11.564
	Umlaufende Anteile insgesamt	**163.570**	**180.088**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	168.057	143.664
	Ausgaben des Jahres	19.174	36.276
	Rücknahmen des Jahres	-35.228	-10.795
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	78	0
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-8.688	-13.703
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-291	-1.603
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	22.573	8.688
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.343	5.530
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	138	0
	Fondsvermögen ultimo	**156.470**	**168.057**

HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	62.812
Umlaufende Anteile Nominal	865.761
Umlaufende Anteile Stück	8.657.608
Fondsvermögen	875.882
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	101,17
Ertrag pro Anteil	14,70
Erträge (Przt.) *)	8,78%
Benchmarkperformance (Przt.)	8,08%
Gesamtkostenquote	0,90%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,38%
Standardabweichung (5 Jahre)	6,72%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande A DKK introduziert

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	70.030
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	55
	Klassenspezifische Kosten *)	-7.273
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**62.812**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	1.983
	Depotbankgebühren	761
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.564
	Sonstige Aufwendungen	63
	Festes Verwaltungsentgelt	902
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**7.273**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	127.267
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	165
	Auskehrungsbetrag	127.432
	Vortrag auf Vermögen	-64.620
	Verwendungen insgesamt	**62.812**
b2.	**Til rådighed for udlodning [2]**	
	Anteilige Zinsen	44.280
	Sonstige Einnahmen	55
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	78.864
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	12.310
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	135.509
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-7.273
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-804
	Verwaltungskosten insgesamt	-8.077
	Auskehrungsbetrag	**127.432**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	1.146
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**1.146**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	865.761
	Stück	8.657.608
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	659.856
	Ausgaben des Jahres	345.667
	Rücknahmen des Jahres	-139.762
	Umlaufende Anteile insgesamt	**865.761**
e.2	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	650.756
	Ausgaben des Jahres	340.454
	Rücknahmen des Jahres	-138.966
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-39.322
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	148
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	127.267
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-64.620
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	165
	Fondsvermögen ultimo	**875.882**

1) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande A DKK eingerichtet.

2) Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus HøjrenteLande A DKK

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Auflegung	6. Oktober 2005	16. Juni 2015
Introduktion	18. November 2005	18. September 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	EUR
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	10
Risikoklasse	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

Fonds- und Klassendaten	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Auflegung	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein
Währung	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	1.000	100
Risikoklasse	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	8,39 %	8,08 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	8,63 %	8,21 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	9,17 %	8,21 %
HøjrenteLande W DKK Acc	8,78 %	8,08 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle. Vor allem färbte die Titelwahl positiv auf den relativen Ertrag ab. Übergewichtung und Titelwahl in Argentinien und Ghana trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Übergewichtung in Venezuela und Cuba negativ bei.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen hat auf 2,85 Prozentpunkte nachgegeben, was hauptsächlich dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 5,27 % nachgegeben hat. Nur Anleihen aus Venezuela mussten 2017 negative Erträge hinnehmen, wogegen zahlreiche Rohstoffe exportierende Länder gut abschnitten.

Ausblick
Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 *)	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	151.082	128.131	-48.416	29.313	-47.289
Fondsvermögen	1.959.988	1.690.421	1.310.480	623.851	698.355
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,50	0,78	0,24	1,23	0,47

*) Einschl. der stillgelegten Anteilklasse Emerging Market Bonds I USD Acc

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande A DKK Akk	56.017	556.226	60.984	763.384
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	10.554	128.069	10.048	125.971
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	41.854	524.393	37.949	442.669
Emerging Market Bonds I USD Acc *)	1.465	-	9.354	56.087
HøjrenteLande W DKK Acc	41.192	751.300	9.796	302.310
Insgesamt	**151.082**	**1.959.988**	**128.131**	**1.690.421**

*) Die Anteilsklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	99.935	96.814
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**99.935**	**96.814**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-87.023	122.451
2.	Derivative Finanzinstrumente	157.739	-78.057
	Devisenkonten	-3.022	2.415
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-43	-24
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-392	-150
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**67.259**	**46.635**
	Sonstige Einnahmen	97	219
	Einnahmen insgesamt	**167.291**	**143.668**
4.	Verwaltungsaufwand	-16.209	-15.537
	Nettojahresergebnis	**151.082**	**128.131**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	151.082	128.131
	Verwendungen insgesamt	**151.082**	**128.131**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	HøjrenteLande A DKK Akk	56.017	60.984
	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	10.554	10.048
	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	41.854	37.949
	Emerging Market Bonds I USD Acc **)	1.465	9.354
	HøjrenteLande W DKK Acc h	41.192	9.796
	Insgesamt	**151.082**	**128.131**

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	137.086	31.659
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	3.840	31.720
	Flüssige Bestände insgesamt	**140.926**	**63.379**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.743.156	1.584.382
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	35.496	33.117
	Anleihen insgesamt	**1.778.652**	**1.617.499**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	7.692	1.012
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**7.692**	**1.012**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	31.848	24.381
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.691	3.064
	Sonstige Aktiva insgesamt	**36.539**	**27.445**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.963.809**	**1.709.335**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**1.959.988**	**1.690.421**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	59	15.292
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**59**	**15.292**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	8	1
	Schuldposten	3.571	3.621
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	183	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.762**	**3.622**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.963.809**	**1.709.335**

***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
HøjrenteLande A DKK Akk	556.226	763.384
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	128.069	125.971
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	524.393	442.669
Emerging Market Bonds I USD Acc **)	0	56.087
HøjrenteLande W DKK Acc h	751.300	302.310
Insgesamt	**1.959.988**	**1.690.421**

**) Die Anteilsklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	311	100
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	96.291	94.973
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.721	1.620
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-388	-255
	Sonstige Zinserträge	0	376
	Zinserträge insgesamt	**99.935**	**96.814**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-83.125	116.462
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-3.898	5.989
	Anleihen insgesamt	**-87.023**	**122.451**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	161.596	-73.978
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-3.857	-4.079
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**157.739**	**-78.057**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	403	171
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-11	-21
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**392**	**150**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.837	5.519
	Depotbankgebühren	845	761
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	8.246	7.125
	Sonstige Aufwendungen	133	67
	Festes Verwaltungsentgelt *)	2.148	2.065
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**16.209**	**15.537**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.690.421	1.310.480
	Ausgaben des Jahres	545.678	419.693
	Rücknahmen des Jahres	-427.756	-168.619
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	563	736
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	151.082	128.131
	Fondsvermögen ultimo	**1.959.988**	**1.690.421**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.512.679	1.333.892
	Abgänge, Kurswert	1.245.332	1.042.557
	Kurswert insgesamt	**2.758.011**	**2.376.449**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	88,94%	93,72%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	1,81%	1,96%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,39%	-0,84%
		91,14%	94,84%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8,86%	5,16%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	54,03%	44,41%
	Anleihen 4-6 Jahre	13,51%	23,56%
	Anleihen 2-4 Jahre	12,14%	19,83%
	Anleihen 0-2 Jahre	11,07%	7,88%
	Barpositionen, Derivate etc.	9,25%	4,32%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	11,51%	7,54%
	Mexiko	5,93%	6,02%
	Argentinien	5,42%	4,67%
	Indonesien	4,27%	5,46%
	Kolumbien	3,67%	3,13%
	Panama	3,22%	3,13%
	Ghana	2,79%	1,56%
	Die Dominikanische Republik	2,57%	2,57%
	Sonstige	51,37%	61,60%
	Barpositionen, Derivate etc.	9,25%	4,32%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollars (USD)	273.681	0
	Insgesamt	**273.681**	**0**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	-184.641	0
	Insgesamt	**-184.641**	**0**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	950.129	959.456
	Euro (EUR)	474.027	517.332
	Japanische Yen (JPY)	-20.642	-11.854
	US-Dollars (USD)	-1.400.874	-1.482.794
h.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	3.840	31.720
	Insgesamt	**3.840**	**31.720**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	56.017	60.984	-15.305	29.313	-47.289
Umlaufende Anteile Nominal	285.284	424.373	388.459	366.656	426.292
Umlaufende Anteile Stück	2.852.843	4.243.725	3.884.587	3.666.558	4.262.922
Fondsvermögen	556.226	763.384	642.516	623.851	698.355
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	194,97	179,89	165,40	170,15	163,82
Erträge (Przt.) *)	8,39%	8,76%	-2,79%	3,86%	-5,64%
Benchmarkperformance (Przt.)	8,08%	8,27%	0,24%	6,91%	-5,78%
Gesamtkostenquote	1,34%	1,32%	1,30%	1,24%	1,27%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,46%	1,48%	1,62%	1,60%	1,64%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,36	0,54	0,47	0,93	1,54
Standardabweichung (5 Jahre)	6,65	7,16	6,92	7,13	8,14

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

HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	5.117	103.757
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	59.375	-32.908
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	37	110
	Klassenspezifische Kosten *)	-8.512	-9.975
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**56.017**	**60.984**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	4.206	4.876
	Depotbankgebühren	409	486
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.919	3.457
	Sonstige Aufwendungen	44	18
	Festes Verwaltungsentgelt	934	1.138
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**8.512**	**9.975**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	56.017	60.984
	Verwendungen insgesamt	**56.017**	**60.984**
c.	**Anteil an derivativen Finanzinstrumenten (klassenspezifisch)**		
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Aktiva	2.077	449
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Passiva	-23	-7.027
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.054**	**-6.578**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	1.630	2.270
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**1.630**	**2.270**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	285.284	424.373
	Stück	2.852.843	4.243.725
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	424.373	388.459
	Ausgaben des Jahres	32.119	105.584
	Rücknahmen des Jahres	-171.208	-69.670
	Umlaufende Anteile insgesamt	**285.284**	**424.373**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	763.384	642.516
	Ausgaben des Jahres	60.933	181.593
	Rücknahmen des Jahres	-324.300	-122.107
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	192	398
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	56.017	60.984
	Fondsvermögen ultimo	**556.226**	**763.384**

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	10.554	10.048	-2.892	16.119	-56.216
Anteiliges Nettoergebnis **)	10.554	10.048	2.865	16.119	-56.216
Umlaufende Anteile Nominal	43.305	46.450	45.607	152.164	171.559
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	581.627	622.280	611.232	2.038.986	2.298.867
Fondsvermögen	128.069	125.971	113.960	387.954	419.797
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	29,57	27,23	24,98	25,50	24,47
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	8,63%	8,97%	-2,01%	4,19%	-5,93%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,21%	8,32%	0,74%	7,09%	-5,58%
Gesamtkostenquote	1,15%	1,17%	0,42%	1,11%	1,15%
Gesamtkostenquote **)	1,15%	1,17%	1,33%	1,11%	1,15%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,66%	1,65%	1,65%	-	-
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,39	0,57	0,51	0,92	1,53
Standardabweichung (5 Jahre)	6,68	7,21	7,05	7,33	8,31

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

1) Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelagt

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

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	498	17.745
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	11.515	-6.210
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	7	18
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.466	-1.505
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**10.554**	**10.048**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	632	643
	Depotbankgebühren	44	44
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	572	578
	Sonstige Aufwendungen	9	19
	Festes Verwaltungsentgelt	209	221
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.466**	**1.505**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	10.554	10.048
	Verwendungen insgesamt	**10.554**	**10.048**
c.	**Anteil an derivativen Finanzinstrumenten (klassenspezifisch)**		
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Aktiva	551	120
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Passiva	-8	-1.207
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten (klassenspezifisch) insgesamt	**543**	**-1.087**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	333	339
	Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	183	0
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**516**	**339**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	43.305	46.450
	Stück (EUR)	581.627	622.280
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	46.450	45.607
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-119	0
	Ausgaben des Jahres	672	6.207
	Rücknahmen des Jahres	-3.698	-5.364
	Umlaufende Anteile insgesamt	**43.305**	**46.450**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	125.971	113.960
	Ausgaben des Jahres	1.934	16.118
	Rücknahmen des Jahres	-10.431	-14.155
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	41	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	10.554	10.048
	Fondsvermögen ultimo	**128.069**	**125.971**

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	41.854	37.949	-28.947	58.067	-64.246
Anteiliges Nettoergebnis **)	41.854	37.949	-38.540	58.067	-64.246
Umlaufende Anteile Nominal	200.253	185.148	185.148	680.431	579.759
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	26.896	24.820	24.820	91.178	77.688
Fondsvermögen	524.393	442.669	404.485	1.518.324	1.239.556
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	2.618,66	2.398,65	2.183,77	2.231,41	2.138,05
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	9,17%	9,84%	-2,13%	4,37%	-5,25%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,21%	8,32%	0,74%	7,09%	-5,58%
Gesamtkostenquote	0,58%	0,59%	0,17%	1,19%	1,21%
Gesamtkostenquote **)	0,58%	0,59%	0,94%	1,19%	1,21%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73%	0,75%	0,75%	1,80%	1,81%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,45	0,65	0,52	0,99	0,56
Standardabweichung (5 Jahre)	6,68	7,27	6,82	7,17	7,82

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

1) Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelagt

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

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	1.440	60.470
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	43.151	-20.012
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	25	64
	Klassenspezifische Kosten *)	-2.762	-2.573
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**41.854**	**37.949**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	145	133
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.133	1.964
	Sonstige Aufwendungen	34	30
	Festes Verwaltungsentgelt	450	446
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**2.762**	**2.573**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	41.854	37.949
	Verwendungen insgesamt	**41.854**	**37.949**
c.	**Anteil an derivativen Finanzinstrumenten (klassenspezifisch)**		
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Aktiva	2.264	254
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Passiva	-28	-4.163
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.236**	**-3.909**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	655	576
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**655**	**576**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	200.253	185.148
	Stück (EUR)	26.896	24.820
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	185.148	185.148
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-352	0
	Ausgaben des Jahres	15.457	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**200.253**	**185.148**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	442.669	404.485
	Ausgaben des Jahres	39.719	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	151	235
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	41.854	37.949
	Fondsvermögen ultimo	**524.393**	**442.669**

Emerging Market Bonds I USD Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [2]	2016	2015 1)
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	-	9.354	-357
Umlaufende Anteile Nominal	-	50.508	68.286
Umlaufende Anteile Stück (USD)	-	22.781	99.400
Fondsvermögen	-	56.087	66.861
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil (USD)	-	109,32	97,91
Ertrag in USD (Pzt.) *)	-	11,65%	-2,09%
Benchmarkperformance in USD (Pzt.)	-	10,15%	-1,57%
Gesamtkostenquote	-	0,60%	0,10%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	-	0,75%	0,75%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	-	-	-

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 2. November 2015 aufgelegt

[2] Die Anteilsklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	1.639	9.529
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-93	192
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	10
	Klassenspezifische Kosten	-83	-377
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**1.465**	**9.354**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	1.465	9.354
	Verwendungen insgesamt	**1.465**	**9.354**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	-	50.508
	Stück (USD)	-	72.781

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	-	68.286
	Ausgaben des Jahres	-	1
	Rücknahmen des Jahres	-	-17.779
	Umlaufende Anteile insgesamt	**-**	**50.508**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	56.087	66.861
	Ausgaben des Jahres	0	1
	Rücknahmen des Jahres	-57.552	-20.166
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	37
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.465	9.354
	Fondsvermögen ultimo	**0**	**56.087**

[1] Die Anteilsklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

HøjrenteLande W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	41.192	9.796	-915
Umlaufende Anteile Nominal	633.368	227.240	82.890
Umlaufende Anteile Stück	6.333.678	2.772.403	828.898
Fondsvermögen	751.300	302.310	82.658
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	118,62	109,04	99,72
Erträge (Przt.) *)	8,78%	9,35%	-0,28%
Benchmarkperformance (Przt.)	8,08%	8,27%	0,93%
Gesamtkostenquote	0,57%	0,57%	0,20%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,74%	0,76%	0,76%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-3.097	25.926
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	47.649	-15.040
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	26	17
	Klassenspezifische Kosten *)	-3.386	-1.107
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**41.192**	**9.796**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	243	78
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.559	836
	Sonstige Aufwendungen	44	0
	Festes Verwaltungsentgelt	540	193
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**3.386**	**1.107**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	41.192	9.796
	Verwendungen insgesamt	**41.192**	**9.796**
c.	**Finanzinstrumenten (klassenspezifisch)**		
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Aktiva	2.800	36
	Anteil an derivativen Finanzinstrumenten - Passiva	0	-2.896
	Finanzinstrumenten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.800**	**-2.860**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	953	362
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**953**	**362**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	633.368	277.240
	Stück	6.333.678	2.772.403
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	277.240	82.890
	Ausgaben des Jahres	386.934	205.170
	Rücknahmen des Jahres	-30.806	-10.820
	Umlaufende Anteile insgesamt	**633.368**	**277.240**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	302.310	82.658
	Ausgaben des Jahres	443.092	221.981
	Rücknahmen des Jahres	-35.473	-12.191
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	179	66
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	41.192	9.796
	Fondsvermögen ultimo	**751.300**	**302.310**

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Auflegung	7. Mai 2010	29. August 2016
Introduktion	31. Mai 2010	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	Der Fonds hat keine Benchmark	
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk und HøjrenteLande Korte Obligationer 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	4,62 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	5,37 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Der Fonds hat keine Benchmark. Die Türkei, Mexiko und Indonesien färbten am meisten positiv auf den relativen Ertrag ab, während El Salvador und der Libanon am meisten negativ beitrugen.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen hat auf 2,85 Prozentpunkte nachgegeben, was hauptsächlich dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 5,27 % nachgegeben hat. Nur Anleihen aus Venezuela mussten 2017 negative Erträge hinnehmen, wogegen zahlreiche Rohstoffe exportierende Länder gut abschnitten.

Ausblick
Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	30.301	6.983	-7.974	1.275	-899
Fondsvermögen	699.410	605.424	308.931	474.950	581.600
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	0,69	0,98	0,59	0,64

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	25.342	565.667	7.310	551.156
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h *)	4.959	133.743	-327	54.268
Insgesamt	**30.301**	**699.410**	**6.983**	**605.424**

*) Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	29.320	21.500
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**29.320**	**21.500**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-30.402	16.396
2.	Derivative Finanzinstrumente	41.272	-25.390
	Devisenkonten	-1.669	-122
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-118	93
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-5	-18
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**9.078**	**-9.041**
	Sonstige Einnahmen	41	32
	Einnahmen insgesamt	**38.439**	**12.491**
4.	Verwaltungsaufwand	-8.138	-5.508
	Nettojahresergebnis	**30.301**	**6.983**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	30.301	6.983
	Verwendungen insgesamt	**30.301**	**6.983**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	25.342	7.310
	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h **)	4.959	-327
	Insgesamt	**30.301**	**6.983**

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL - Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	19.636	23.715
	Flüssige Bestände insgesamt	**19.636**	**23.715**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	641.283	584.150
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	26.062	6.417
	Anleihen insgesamt	**667.345**	**590.567**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	1.927	250
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**1.927**	**250**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.289	8.778
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.109	6.832
	Sonstige Aktiva insgesamt	**12.398**	**15.610**
	AKTIVA INSGESAMT	**701.306**	**630.142**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**699.410**	**605.424**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	0	4.765
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**4.765**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	0	3
	Schuldposten	1.896	1.638
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	18.312
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.896**	**19.953**
	PASSIVA INSGESAMT	**701.306**	**630.142**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	565.667	551.156
	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h **)	133.743	54.268
	Insgesamt	**699.410**	**605.424**

**) Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL - Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	80	37
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	28.191	21.357
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.125	192
	Sonstige Zinsaufwendungen	0	-39
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-76	-47
	Zinserträge insgesamt	**29.320**	**21.500**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-27.806	16.662
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.596	-266
	Anleihen insgesamt	**-30.402**	**16.396**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	41.272	-24.510
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	0	-880
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**41.272**	**-25.390**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	6	23
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1	-5
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**5**	**18**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	3.719	2.676
	Depotbankgebühren	417	289
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.042	1.904
	Sonstige Aufwendungen	37	4
	Festes Verwaltungsentgelt *)	923	635
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**8.138**	**5.508**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	605.424	308.931
	Ausgaben des Jahres	141.175	287.995
	Rücknahmen des Jahres	-78.020	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	530	1.515
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	30.301	6.983
	Fondsvermögen ultimo	**699.410**	**605.424**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL - Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	634.106	609.604
	Abgänge, Kurswert	526.926	313.662
	Kurswert insgesamt	**1.161.032**	**923.266**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	91,68%	96,49%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,73%	1,06%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,28%	-0,75%
		95,69%	96,80%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,31%	3,20%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	5,00%	1,68%
	Anleihen 4-6 Jahre	6,45%	25,11%
	Anleihen 2-4 Jahre	61,58%	50,73%
	Anleihen 0-2 Jahre	22,66%	19,28%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,31%	3,20%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	12,15%	6,42%
	Mexiko	8,90%	4,09%
	Indonesien	6,03%	6,47%
	Argentinien	5,01%	3,96%
	Seychellen	4,45%	0,70%
	Ungarn	3,92%	4,47%
	Tansania	3,76%	0,97%
	Die Dominikanische Republik	3,72%	0,99%
	Sonstige	47,75%	68,73%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,31%	3,20%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	391.286	479.317
	US-Dollars (USD)	-390.780	-485.009
f.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten		
	Es wurden keine Sicherheiten geleistet		

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	25.342	7.310	-7.974	1.275	-899
Umlaufende Anteile Nominal	475.840	485.072	280.111	421.461	517.541
Umlaufende Anteile Stück	4.758.404	4.850.719	2.801.106	4.214.606	5.175.406
Fondsvermögen	565.667	551.156	308.931	474.950	581.600
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	118,88	113,62	110,29	112,69	112,38
Erträge (Przt.) *)	4,62%	3,02%	-2,13%	0,28%	1,13%
Gesamtkostenquote	1,31%	1,29%	1,09%	1,26%	1,20%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,13%	1,46%	1,59%	1,64%	1,63%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,45	0,61	0,37	0,94	-0,11
Standardabweichung (5 Jahre)	3,11	3,25	3,13	3,07	10,27

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

[1] Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	32.811	12.724
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	34	32
	Klassenspezifische Kosten *)	-7.503	-5.446
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**25.342**	**7.310**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	3.719	2.676
	Depotbankgebühren	355	279
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.575	1.861
	Sonstige Aufwendungen	30	5
	Festes Verwaltungsentgelt	824	625
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**7.503**	**5.446**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	25.342	7.310
	Verwendungen insgesamt	**25.342**	**7.310**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	1.716	1.586
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**1.716**	**1.586**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	475.840	485.072
	Stück	4.758.404	4.850.719
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	485.072	280.111
	Ausgaben des Jahres	56.352	204.961
	Rücknahmen des Jahres	-65.584	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**475.840**	**485.072**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	551.156	308.931
	Ausgaben des Jahres	65.373	233.434
	Rücknahmen des Jahres	-76.665	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	461	1.481
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	25.342	7.310
	Fondsvermögen ultimo	**565.667**	**551.156**

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	4.959	-327
Umlaufende Anteile Nominal	128.658	55.010
Umlaufende Anteile Stück	1.286.584	550.100
Fondsvermögen	133.743	54.268
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	103,95	98,65
Erträge (Przt.) *)	5,37 %	-1,35 %
Gesamtkostenquote	0,59 %	0,15 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73 %	1,46 %

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

[1)] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	5.587	-264
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	7	0
	Klassenspezifische Kosten *)	-635	-63
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**4.959**	**-327**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	63	11
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	467	42
	Sonstige Aufwendungen	7	0
	Festes Verwaltungsentgelt	98	10
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**635**	**63**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	4.959	-327
	Verwendungen insgesamt	**4.959**	**-327**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	180	52
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**180**	**52**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	128.658	55.010
	Stück	1.286.584	550.100
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	55.010	0
	Ausgaben des Jahres	74.970	55.010
	Rücknahmen des Jahres	-1.322	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**128.658**	**55.010**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	54.268	0
	Ausgaben des Jahres	75.802	54.561
	Rücknahmen des Jahres	-1.355	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	69	34
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.959	-327
	Fondsvermögen ultimo	**133.743**	**54.268**

[**)] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Auflegung	19. Dezember 2005	18. Februar 2015	13. Juni 2017
Introduktion	10. Februar 2006	24. April 2015	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	5	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein
Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified		
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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, Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d und HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-0,33 %	1,34 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-0,32 %	1,20 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d *)	0,07 %	1,34 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLan de Lokal Valuta A DKK eingerichtet.
Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. – 12.12.2017

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle. Übergewichtung in Sambia und Polen sowie Untergewichtung in Rumänien trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Übergewichtung in Brasilien und der Türkei negativ bei.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gefallen und trugen daher positiv zum Ertrag bei. Die Währungen der Emerging Markets werteten gegen den US-Dollar auf. Das Problem der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen war der starke Euro/Dänenkrone gegenüber dem US-Dollar, was bewirkte, dass zahlreiche Währungen der Emerging Markets gegen die Krone abwerteten.

Ausblick

Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-2.679	99.998	-127.401	90.124	-214.128
Fondsvermögen	703.399	728.320	1.106.334	1.604.830	1.374.427
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,45	0,56	0,61	0,28	0,33

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-2.572	625.156	97.006	708.149
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-128	23.170	2.992	20.171
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d *)	21	55.073	-	-
Insgesamt	**-2.679**	**703.399**	**99.998**	**728.320**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK eingerichtet.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	51.287	59.549
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**51.287**	**59.549**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-43.612	53.410
2.	Derivative Finanzinstrumente	840	-34
	Devisenkonten	-866	-1.000
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-7	0
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-64	-209
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-43.709**	**52.167**
	Sonstige Einnahmen	45	107
	Einnahmen insgesamt	**7.623**	**111.823**
4.	Verwaltungsaufwand	-9.645	-11.402
	Vorsteuerergebnis	**-2.022**	**100.421**
5.	Steuern	-657	-423
	Nettojahresergebnis	**-2.679**	**99.998**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	8.008	525
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	344	-16.519
	Auskehrungsbetrag insgesamt	8.352	-15.994
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-11.031	115.992
	Verwendungen insgesamt	**-2.679**	**99.998**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.375	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	328	-16.519
	Vortrag auf Vermögen	-9.275	113.525
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	819	525
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	13	0
	Vortrag auf Vermögen	-960	2.467
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	814	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	3	-
	Vortrag auf Vermögen	-796	-

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	19.163	37.892
	Flüssige Bestände insgesamt	**19.163**	**37.892**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	637.732	619.457
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	37.980	64.419
	Anleihen insgesamt	**675.712**	**683.876**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	107	58
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**107**	**58**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.113	11.035
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	678	0
	Sonstige Aktiva insgesamt	**10.791**	**11.035**
	AKTIVA INSGESAMT	**705.773**	**732.861**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**703.399**	**728.320**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	264	102
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**264**	**102**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	2
	Schuldposten	2.108	2.267
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.170
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.110**	**4.439**
	PASSIVA INSGESAMT	**705.773**	**732.861**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	625.156	708.149
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	23.170	20.171
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d **)	55.073	-
	Insgesamt	**703.399**	**728.320**

**) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	146	170
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	48.271	55.999
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.911	3.399
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-41	-19
	Zinserträge insgesamt	**51.287**	**59.549**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-41.392	53.691
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.220	-281
	Anleihen insgesamt	**-43.612**	**53.410**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	840	-34
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**840**	**-34**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	87	340
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-23	-131
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**64**	**209**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.534	5.327
	Depotbankgebühren	716	979
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.296	3.867
	Sonstige Aufwendungen	54	-10
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.045	1.239
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**9.645**	**11.402**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	657	423
	Steuern insgesamt	**657**	**423**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	728.320	1.106.334
	Ausgaben des Jahres	52.003	64.308
	Rücknahmen des Jahres	-73.970	-535.167
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	246	1.910
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-525	-12.761
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3	3.698
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	8.008	525
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-11.031	115.992
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	344	-16.519
	Fondsvermögen ultimo	**703.398**	**728.320**
7.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		

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

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	475.434	533.892
	Abgänge, Kurswert	439.984	971.974
	Kurswert insgesamt	**915.418**	**1.505.866**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	90,66%	85,06%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	5,40%	8,84%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	-0,02%	-0,01%
		96,04%	93,89%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,96%	6,11%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	28,40%	29,63%
	Anleihen 4-6 Jahre	18,52%	28,05%
	Anleihen 2-4 Jahre	32,13%	19,37%
	Anleihen 0-2 Jahre	16,99%	16,84%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,96%	6,11%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Polen	11,74%	9,59%
	Brasilien	10,30%	11,09%
	Mexiko	9,71%	10,38%
	Russland	9,39%	7,10%
	Türkei	8,57%	8,11%
	Indonesien	7,64%	7,47%
	Südafrika	6,68%	8,60%
	Malaysia	5,40%	7,15%
	Sonstige	26,61%	24,40%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,96%	6,11%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	6.998	0
	Dänenkrone (DKK)	16.582	2.248
	Euro (EUR)	-44	0
	Ungarische Forint (HUF)	-7.169	0
	US-Dollars (USD)	-16.586	-2.291
f.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten		
	Es wurden keine Sicherheiten geleistet		

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	-2.572	97.006	-119.770	90.124	-214.128
Umlaufende Anteile Nominal	579.545	654.346	1.109.579	1.531.571	1.338.360
Umlaufende Anteile Stück	5.795.453	6.543.462	11.095.799	15.315.711	13.383.599
Fondsvermögen	625.156	708.149	1.072.241	1.604.830	1.374.427
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	107,87	108,22	96,63	104,78	102,69
Ertrag pro Anteil	1,10	0,00	1,10	1,30	4,70
Erträge (Przt.) *)	-0,33%	13,21%	-6,69%	6,99%	-14,20%
Benchmarkperformance (Przt.)	1,34%	12,82%	-5,02%	7,16%	-12,92%
Gesamtkostenquote (TER)	1,36%	1,41%	1,34%	1,30%	1,28%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,46%	1,48%	1,62%	1,60%	1,70%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,06	0,20	-0,07	0,64	0,84
Standardabweichung (5 Jahre)	9,71	10,20	9,73	8,71	9,42

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

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	6.823	108.429
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	41	104
	Klassenspezifische Kosten *)	-8.849	-11.118
	Anteilige Steuern	-587	-409
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-2.572**	**97.006**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	4.259	5.211
	Depotbankgebühren	650	962
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.949	3.757
	Sonstige Aufwendungen	47	-11
	Festes Verwaltungsentgelt	944	1.199
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**8.849**	**11.118**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.375	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	328	-16.519
	Auskehrungsbetrag	6.703	-16.519
	Vortrag auf Vermögen	-9.275	113.525
	Verwendungen insgesamt	**-2.572**	**97.006**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-16.519	0
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	1.300	0
	Anteilige Zinsen	45.927	57.820
	Sonstige Einnahmen	41	107
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-587	-409
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-14.511	-87.196
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-228	13.159
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	15.423	-16.519
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-8.849	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	129	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-8.720	0
	Auskehrungsbetrag	**6.703**	**-16.519**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	1.966	2.216
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.170
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**1.966**	**4.386**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	579.545	654.346
	Stück	5.795.453	6.543.462
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	654.346	1.109.579
	Berichtigung infolge von Spaltung	-50.852	0
	Ausgaben des Jahres	42.261	64.488
	Rücknahmen des Jahres	-66.210	-519.721
	Umlaufende Anteile insgesamt	**579.545**	**654.346**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	708.149	1.072.241
	Berichtigung infolge von Spaltung	-57.152	0
	Ausgaben des Jahres	47.032	64.084
	Rücknahmen des Jahres	-72.641	-518.331
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	2.106	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	234	1.843
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-12.205
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	3.511
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.375	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.275	113.525
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	328	-16.519
	Fondsvermögen ultimo	**625.156**	**708.149**

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	-128	2.992	-7.631
Umlaufende Anteile Nominal	24.814	21.104	34.291
Umlaufende Anteile Stück	333.277	282.352	532.445
Fondsvermögen	23.170	20.171	34.093
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,34	9,61	8,58
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,33	0,25	0,14
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	-0,32	13,73 %	-14,20%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	1,20%	13,23 %	-18,74%
Gesamtkostenquote (TER)	1,21%	1,25 %	0,80%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,72%	1,71 %	1,72%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	149	3.287
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1	3
	Klassenspezifische Kosten *)	-258	-284
	Anteilige Steuern	-20	-14
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-128**	**2.992**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	108	117
	Depotbankgebühren	18	17
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	96	109
	Sonstige Aufwendungen	1	1
	Festes Verwaltungsentgelt	35	40
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**258**	**284**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	819	525
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	13	0
	Auskehrungsbetrag	832	525
	Vortrag auf Vermögen	-960	2.467
	Verwendungen insgesamt	**-128**	**2.992**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	0
	Anteilige Zinsen	1.481	1.747
	Sonstige Einnahmen	1	3
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-20	-14
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-507	-2.895
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	165	682
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.120	-477
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-258	-284
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-30	49
	Verwaltungskosten insgesamt	-288	-235
	Auskehrungsbetrag, brutto	**832**	**-712**
	Freiwillige Auskehrung	0	1.237
	Auskehrungsbetrag	**832**	**525**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	24.814	21.104
	Stück (EUR)	333.277	282.352
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	21.104	39.734
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-82	0
	Ausgaben des Jahres	5.198	246
	Rücknahmen des Jahres	-1.406	-18.876
	Umlaufende Anteile insgesamt	**24.814**	**21.104**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	20.171	34.093
	Ausgaben des Jahres	4.971	224
	Rücknahmen des Jahres	-1.329	-16.836
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	7	67
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-525	-556
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3	187
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	819	525
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-960	2.467
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	13	0
	Fondsvermögen ultimo	**23.170**	**20.171**

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	21
Umlaufende Anteile Nominal	50.852
Umlaufende Anteile Stück	508.515
Fondsvermögen	55.073
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	108,30
Ertrag pro Anteil	1,60
Erträge (Przt.) *) 2)	0,07%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	1,34%
Gesamtkostenquote (TER)	0,97%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,06%
Standardabweichung (5 Jahre)	9,71%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	606
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	3
	Klassenspezifische Kosten *)	-538
	Anteilige Steuern	-50
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**21**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	167
	Depotbankgebühren	48
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	252
	Sonstige Aufwendungen	5
	Festes Verwaltungsentgelt	66
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**538**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	814
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	3
	Auskehrungsbetrag	817
	Vortrag auf Vermögen	-796
	Verwendungen insgesamt	**21**
b2.	**Til rådighed for udlodning [2]**	
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-1.300
	Anteilige Zinsen	3.921
	Sonstige Einnahmen	3
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-50
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-1.240
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	20
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.354
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-538
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1
	Verwaltungskosten insgesamt	-537
	Auskehrungsbetrag	**817**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	50.852
	Stück	508.515
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	50.852
	Umlaufende Anteile insgesamt	**50.852**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	57.152
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-2.105
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	5
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	814
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-796
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	3
	Fondsvermögen ultimo	**55.073**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende 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	8. Juli 2015	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	18. September 2015	18. September 2015	9. Dezember 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein	Nein
Währung	EUR	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	10	1.000	100
Risikoklasse	5	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Local Currency Bonds ACC KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-0,24 %	1,20 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,31 %	1,20 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,42 %	1,34 %

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle. Übergewichtung in Sambia und Polen sowie Untergewichtung in Rumänien trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Übergewichtung in Brasilien und der Türkei negativ bei.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gefallen und trugen daher positiv zum Ertrag bei. Die Währungen der Emerging Markets werteten gegen den US-Dollar auf. Das Problem der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen war der starke Euro/Dänenkrone gegenüber dem US-Dollar, was bewirkte, dass zahlreiche Währungen der Emerging Markets gegen die Krone abwerteten.

Ausblick
Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	29.963	326.985	41.678
Fondsvermögen	2.643.185	3.219.534	2.230.702
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,55	0,74	0,33

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	51	37.125	4.890	46.158
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	31.037	2.440.839	321.035	3.164.380
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-1.125	165.221	1.060	8.996
Insgesamt	**29.963**	**2.643.185**	**326.985**	**3.219.534**

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	179.977	183.092
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**179.977**	**183.092**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-129.947	166.102
2.	Derivative Finanzinstrumente	3.090	-676
	Devisenkonten	-4.185	-1.876
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	75	0
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-89	-832
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-131.056**	**162.718**
	Sonstige Einnahmen	183	92
	Einnahmen insgesamt	**49.104**	**345.902**
4.	Verwaltungsaufwand	-16.376	-17.670
	Vorsteuerergebnis	**32.728**	**328.232**
5.	Steuern	-2.765	-1.247
	Nettojahresergebnis	**29.963**	**326.985**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	29.963	326.985
	Verwendungen insgesamt	**29.963**	**326.985**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	51	4.890
	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	31.037	321.035
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-1.125	1.060
	Insgesamt	**29.963**	**326.985**

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	76.922	179.663
	Flüssige Bestände insgesamt	**76.922**	**179.663**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.406.132	2.722.082
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	143.885	274.775
	Anleihen insgesamt	**2.550.017**	**2.996.857**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	61	187
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**61**	**187**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	37.469	47.853
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	75.149	0
	Sonstige Aktiva insgesamt	**112.618**	**47.853**
	AKTIVA INSGESAMT	**2.739.618**	**3.224.560**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**2.643.185**	**3.219.534**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	927	432
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**927**	**432**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	8	15
	Schuldposten	3.633	4.579
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	91.865	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**95.506**	**4.594**
	PASSIVA INSGESAMT	**2.739.618**	**3.224.560**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	37.125	46.158
	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	2.440.839	3.164.380
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	165.221	8.996
	Insgesamt	**2.643.185**	**3.219.534**

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	401	477
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	169.578	171.172
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	10.214	11.719
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-216	-276
	Zinserträge insgesamt	**179.977**	**183.092**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-122.880	172.297
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-7.067	-6.195
	Anleihen insgesamt	**-129.947**	**166.102**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	3.090	-676
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**3.090**	**-676**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	126	967
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-37	-135
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**89**	**832**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	212	240
	Depotbankgebühren	2.080	2.186
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	11.456	12.357
	Sonstige Aufwendungen	180	32
	Festes Verwaltungsentgelt *)	2.448	2.855
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**16.376**	**17.670**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	2.765	1.247
	Steuern insgesamt	**2.765**	**1.247**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.219.534	2.230.702
	Ausgaben des Jahres	318.162	682.833
	Rücknahmen des Jahres	-928.997	-25.030
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.523	4.044
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	29.963	326.985
	Fondsvermögen ultimo	**2.643.185**	**3.219.534**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.863.742	2.802.108
	Abgänge, Kurswert	2.180.634	2.057.830
	Kurswert insgesamt	**4.044.376**	**4.859.938**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	91,03%	84,56%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	5,44%	8,53%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	-0,03%	-0,01%
		96,44%	93,08%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,56%	6,92%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	29,00%	29,15%
	Anleihen 4-6 Jahre	18,40%	27,41%
	Anleihen 2-4 Jahre	32,59%	18,71%
	Anleihen 0-2 Jahre	16,45%	17,81%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,56%	6,92%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Polen	11,72%	9,34%
	Mexiko	10,42%	10,28%
	Brasilien	10,30%	10,98%
	Russland	9,43%	7,02%
	Türkei	8,41%	8,01%
	Indonesien	7,83%	7,52%
	Südafrika	6,79%	8,36%
	Malaysia	5,44%	6,87%
	Sonstige	26,10%	24,70%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,56%	6,92%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	25.603	0
	Dänenkrone (DKK)	11.446	16.416
	Euro (EUR)	-95	0
	Ungarische Forint (HUF)	-26.292	0
	US-Dollars (USD)	-11.570	-16.679
f.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten		
	Es wurden keine Sicherheiten geleistet		

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	51	4.890	1.076	10.672	-44.873
Share of net profit **)	51	4.890	-814	10.672	-44.873
Umlaufende Anteile Nominal	22.938	28.557	43.901	88.783	167.664
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	308.084	382.627	588.348	1.189.721	2.246.652
Fondsvermögen	37.125	46.158	62.837	137.171	242.701
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	16,18	16,22	14,31	15,45	14,48
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	-0,24%	13,36%	-7,37%	6,73%	-14,85%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	1,20%	13,23%	-11,28%	7,37%	-12,91%
Gesamtkostenquote (TER)	1,20%	1,23%	0,43%	1,18%	1,12%
Gesamtkostenquote **)	1,20%	1,23%	1,38%	1,18%	1,12%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,70%	1,69%	1,71%	-	-
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,10	0,57	0,51	0,92	1,53
Standardabweichung (5 Jahre)	9,82	7,21	7,05	7,33	8,31

*) Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung 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

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	603	5.483
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	3	2
	Klassenspezifische Kosten *)	-509	-576
	Anteilige Steuern	-46	-19
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**51**	**4.890**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	212	240
	Depotbankgebühren	36	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	193	216
	Sonstige Aufwendungen	-3	-3
	Festes Verwaltungsentgelt	71	82
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**509**	**576**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	51	4.890
	Verwendungen insgesamt	**51**	**4.890**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	106	127
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**106**	**127**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	22.938	28.557
	Stück (EUR)	308.084	382.627
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	28.557	43.901
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-69	0
	Ausgaben des Jahres	909	153
	Rücknahmen des Jahres	-6.459	-15.497
	Umlaufende Anteile insgesamt	**22.938**	**28.557**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	46.158	62.837
	Ausgaben des Jahres	1.489	228
	Rücknahmen des Jahres	-10.652	-21.797
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	79	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	51	4.890
	Fondsvermögen ultimo	**37.125**	**46.158**

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	31.037	321.035	40.666	154.223	-236.693
Share of net profit **)	31.037	321.035	-147.951	154.223	-236.693
Umlaufende Anteile Nominal	1.404.144	1.831.145	1.420.178	1.413.145	1.323.571
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	188.591	245.581	190.326	189.362	177.359
Fondsvermögen	2.440.839	3.164.380	2.159.941	2.295.515	2.004.807
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	1.738,31	1.732,94	1.520,72	1.624,40	1.514,70
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	0,31%	13,95%	-6,38%	7,24%	-14,72%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	1,20%	13,23%	-11,28%	7,37%	-12,91%
Gesamtkostenquote (TER)	0,64%	0,62%	0,17%	1,24%	1,21%
Gesamtkostenquote **)	0,64%	0,62%	0,97%	1,24%	1,21%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72%	0,74%	0,74%	1,79%	1,82%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,04	0,65	0,52	0,99	0,56
Standardabweichung (5 Jahre)	9,73	7,27	6,82	7,17	7,82

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

1) Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

2) Berichtszahlen für den SEM Emerging Local Currency Bonds

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

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	49.063	339.207
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	178	90
	Klassenspezifische Kosten *)	-15.556	-17.039
	Anteilige Steuern	-2.648	-1.223
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**31.037**	**321.035**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	1.998	2.137
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	11.047	12.102
	Sonstige Aufwendungen	179	35
	Festes Verwaltungsentgelt	2.332	2.765
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**15.556**	**17.039**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	31.037	321.035
	Verwendungen insgesamt	**31.037**	**321.035**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	3.386	4.440
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**3.386**	**4.440**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.404.144	1.831.145
	Stück (EUR)	188.591	245.581
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.831.145	1.420.178
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-2.685	0
	Ausgaben des Jahres	91.765	412.864
	Rücknahmen des Jahres	-516.081	-1.897
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.404.144**	**1.831.145**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.164.380	2.159.941
	Ausgaben des Jahres	159.371	682.605
	Rücknahmen des Jahres	-918.345	-3.233
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.396	4.032
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	31.037	321.035
	Fondsvermögen ultimo	**2.440.839**	**3.164.380**

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	-1.125	1.060	-64
Umlaufende Anteile Nominal	146.701	8.021	8.021
Umlaufende Anteile Stück	1.467.015	80.215	80.214
Fondsvermögen	165.221	8.996	7.924
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	112,62	112,15	98,78
Erträge (Przt.) *)	0,42%	13,71%	-1,22%
Benchmarkperformance (Przt.)	1,34%	12,82%	-1,04%
Gesamtkostenquote	0,56%	0,64%	0,19%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73%	0,76%	0,76%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-804	1.119
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	0
	Klassenspezifische Kosten *)	-311	-55
	Anteilige Steuern	-12	-4
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-1.125**	**1.060**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	46	8
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	216	38
	Sonstige Aufwendungen	4	0
	Festes Verwaltungsentgelt	45	9
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**311**	**55**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	-1.125	1.060
	Verwendungen insgesamt	**-1.125**	**1.060**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	141	13
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**141**	**13**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	146.701	8.021
	Stück	1.467.015	80.215
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	8.021	8.021
	Ausgaben des Jahres	138.680	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**146.701**	**8.021**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	8.996	7.924
	Ausgaben des Jahres	157.302	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	48	12
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.125	1.060
	Fondsvermögen ultimo	**165.221**	**8.996**

HøjrenteLande Mix KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Auflegung	16. Dezember 2002	13. Juni 2017
Introduktion	14. Februar 2003	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds Mix KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen HøjrenteLande Mix A DKK und HøjrenteLande Mix W DKK d 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	3,24 %	4,70 %
HøjrenteLande Mix W DKK d *)	3,59 %	4,70 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Mix A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

Die Marktentwicklung entspricht den Erwartungen zum Jahresanfang, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte, siehe obige Tabelle. Die Verteilung des Fonds von Landeswährung und harter Währung trug 2017 negativ bei. Dagegen färbte vor allem die aktive Allokation in harter Währung positiv ab.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Die Renditen der auf Landeswährung und harte Währung lautenden Schwellenländeranleihen sind gefallen und trugen daher positiv zum Ertrag bei. Das Problem der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen war der starke Euro/Dänenkrone gegenüber dem US-Dollar, was bewirkte, dass zahlreiche Währungen der Emerging Markets aus europäischer Perspektive abwerteten.

Ausblick
Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	45.547	157.273	-98.647	135.316	-426.342
Fondsvermögen	1.174.820	1.458.092	1.775.970	2.487.395	3.228.705
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	0,81	0,79	0,72	0,62

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Mix A DKK	43.577	1.132.606	157.273	1.458.092
HøjrenteLande Mix W DKK d *)	1.970	42.214	-	-
Insgesamt	**45.547**	**1.174.820**	**157.273**	**1.458.092**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung de HøjrenteLande Mix A DKK eingerichtet.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	84.956	104.655
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**84.956**	**104.655**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-63.512	104.415
2.	Derivative Finanzinstrumente	47.548	-27.302
	Devisenkonten	-5.254	-22
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-24	-2
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-157	-2.206
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-21.399**	**74.883**
	Sonstige Einnahmen	108	199
	Einnahmen insgesamt	**63.665**	**179.737**
4.	Verwaltungsaufwand	-17.295	-21.623
	Vorsteuerergebnis	**46.370**	**158.114**
5.	Steuern	-823	-842
	Nettojahresergebnis	**45.547**	**157.272**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	89.947	73.928
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	876	0
	Auskehrungsbetrag insgesamt	90.823	73.928
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-45.276	83.345
	Verwendungen insgesamt	**45.547**	**157.273**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande Mix A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	86.589	73.928
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	838	0
	Vortrag auf Vermögen	-43.850	83.345
	HøjrenteLande Mix W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	3.358	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	38	-
	Vortrag auf Vermögen	-1.426	-

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	27.178	19.455
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	3.940	14.440
	Flüssige Bestände insgesamt	**31.118**	**33.895**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.076.505	1.336.822
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	47.158	80.186
	Anleihen insgesamt	**1.123.663**	**1.417.008**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	1.983	941
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**1.983**	**941**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	17.996	21.862
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.905	673
	Sonstige Aktiva insgesamt	**21.901**	**22.535**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.178.665**	**1.474.379**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**1.174.820**	**1.458.092**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	295	7.177
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**295**	**7.177**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	3.550	4.597
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	4.513
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.550**	**9.110**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.178.665**	**1.474.379**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Mix A DKK	1.132.606	1.458.092
	HøjrenteLande Mix W DKK d **)	42.214	-
	Insgesamt	**1.174.820**	**1.458.092**

**) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	249	212
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	79.584	100.271
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.171	3.899
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-48	-56
	Sonstige Zinserträge	0	329
	Zinserträge insgesamt	**84.956**	**104.655**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-59.534	103.526
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-3.978	889
	Anleihen insgesamt	**-63.512**	**104.415**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	48.245	-23.372
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-697	-3.930
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**47.548**	**-27.302**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	171	2.577
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-14	-371
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**157**	**2.206**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	8.287	10.293
	Depotbankgebühren	1.205	1.576
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.850	7.377
	Sonstige Aufwendungen	94	1
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.860	2.376
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**17.296**	**21.623**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	823	842
	Steuern insgesamt	**823**	**842**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.458.092	1.775.970
	Ausgaben des Jahres	28.513	28.239
	Rücknahmen des Jahres	-285.319	-416.203
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.133	1.026
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-73.928	-100.417
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	782	12.204
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	89.947	73.928
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-45.276	83.345
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	876	0
	Fondsvermögen ultimo	**1.174.820**	**1.458.092**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	998.614	1.273.283
	Abgänge, Kurswert	1.223.634	1.681.200
	Kurswert insgesamt	**2.222.248**	**2.954.483**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	91,64%	91,68%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	4,01%	5,50%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,14%	-0,43%
		95,79%	96,75%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,21%	3,25%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	40,00%	38,82%
	Anleihen 4-6 Jahre	17,11%	26,78%
	Anleihen 2-4 Jahre	25,12%	20,31%
	Anleihen 0-2 Jahre	13,56%	10,84%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,21%	3,25%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	9,90%	8,17%
	Mexiko	8,38%	8,55%
	Polen	8,06%	6,18%
	Brasilien	7,12%	7,18%
	Russland	6,79%	5,68%
	Indonesien	6,58%	6,92%
	Südafrika	5,47%	5,71%
	Kolumbien	4,42%	4,88%
	Sonstige	39,07%	43,48%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,21%	3,25%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollars (USD)	63.300	0
	Insgesamt	**63.300**	**0**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	-44.869	0
	Insgesamt	**-44.869**	**0**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	7.315	0
	Dänenkrone (DKK)	361.000	700.503
	Euro (EUR)	-27	0
	Ungarische Forint (HUF)	-7.512	0
	Japanische Yen (JPY)	-5.464	-12.498
	US-Dollars (USD)	-354.914	-696.076
h.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	3.940	14.440
	Insgesamt	**3.940**	**14.440**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	43.577	157.273	-98.647	135.316	-426.342
Umlaufende Anteile Nominal	1.273.365	1.607.133	2.049.330	2.596.757	3.333.159
Umlaufende Anteile Stück	12.733.654	16.071.333	20.493.301	25.967.569	33.331.586
Fondsvermögen	1.132.606	1.458.092	1.775.970	2.487.395	3.228.705
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	88,95	90,73	86,66	95,79	96,87
Ertrag pro Anteil	6,80	4,60	4,90	5,40	5,50
Erträge (Przt.) *)	3,24 %	10,63 %	-4,38 %	4,84 %	-11,00 %
Benchmarkperformance (Przt.)	4,70 %	10,61 %	-2,29 %	7,09 %	-9,36 %
Gesamtkostenquote	1,36 %	1,38 %	1,33 %	1,33 %	1,28 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,47 %	1,49 %	1,63 %	1,69 %	1,80 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,06	0,34	0,15	0,73	1,25
Standardabweichung (5 Jahre)	7,76	8,19	7,86	7,21	8,68

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	61.043	179.539
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	104	199
	Klassenspezifische Kosten *)	-16.778	-21.623
	Anteilige Steuern	-792	-842
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**43.577**	**157.273**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	8.124	10.293
	Depotbankgebühren	1.141	1.576
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.624	7.377
	Sonstige Aufwendungen	89	1
	Festes Verwaltungsentgelt	1.800	2.376
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**16.778**	**21.623**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	86.589	73.928
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	838	0
	Auskehrungsbetrag	87.427	73.928
	Vortrag auf Vermögen	-43.850	83.345
	Verwendungen insgesamt	**43.577**	**157.273**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	0
	Anteilige Zinsen	81.709	104.710
	Sonstige Einnahmen	104	199
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-792	-842
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	35.380	-73.529
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-13.604	-3.710
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	102.797	26.828
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-16.778	-21.623
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1.408	1.741
	Verwaltungskosten insgesamt	-15.370	-19.882
	Auskehrungsbetrag, brutto	**87.427**	**6.946**
	Freiwillige Auskehrung	0	66.982
	Auskehrungsbetrag	**87.427**	**73.928**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	3.489	4.598
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	4.598
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**3.489**	**9.196**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.273.365	1.607.133
	Stück	12.733.654	16.071.333
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.607.133	2.049.330
	Berichtigung infolge von Spaltung	-58.636	0
	Ausgaben des Jahres	32.468	32.752
	Rücknahmen des Jahres	-307.600	-474.949
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.273.365**	**1.607.133**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.458.092	1.775.970
	Berichtigung infolge von Spaltung	-53.022	0
	Ausgaben des Jahres	28.513	28.239
	Rücknahmen des Jahres	-275.187	-416.203
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	2.667	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.112	1.026
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-73.928	-100.417
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	782	12.204
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	86.589	73.928
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-43.850	83.345
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	838	0
	Fondsvermögen ultimo	**1.132.606**	**1.458.092**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	1.970
Umlaufende Anteile Nominal	47.299
Umlaufende Anteile Stück	472.996
Fondsvermögen	42.214
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	89,25
Ertrag pro Anteil	7,10
Erträge (Przt.) *) 2)	3,59%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	4,70%
Gesamtkostenquote	1,05%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,74%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,06
Standardabweichung (5 Jahre)	7,76

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung de HøjrenteLande Mix A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	2.514
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	4
	Klassenspezifische Kosten *)	-517
	Anteilige Steuern	-31
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**1.970**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	163
	Depotbankgebühren	63
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	226
	Sonstige Aufwendungen	5
	Festes Verwaltungsentgelt	60
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**517**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	3.358
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	38
	Auskehrungsbetrag	3.396
	Vortrag auf Vermögen	-1.426
	Verwendungen insgesamt	**1.970**
b2.	**Til rådighed for udlodning [2]**	
	Anteilige Zinsen	3.295
	Sonstige Einnahmen	4
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-31
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	1.492
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-937
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.823
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-517
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	90
	Verwaltungskosten insgesamt	-427
	Auskehrungsbetrag	**3.396**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	61
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**61**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	47.299
	Stück	472.996
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	58.636
	Rücknahmen des Jahres	-11.337
	Umlaufende Anteile insgesamt	**47.299**
e2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	53.022
	Rücknahmen des Jahres	-10.132
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-2.667
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	21
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	3.358
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.426
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	38
	Fondsvermögen ultimo	**42.214**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung de HøjrenteLande Mix A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus HøjrenteLande Mix A DKK

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc**
ISIN	DK0060792372
Auflegung	10. Februar 2017
Introduktion	3. April 2017
Amtlich notiert	Nein
Währung	USD
Ausschüttend	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified USD 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified USD
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 Staatsanleihen der Schwellenländer, und kann zudem in solche neue Schwellenländer investieren, die sich durch ein sehr niedriges Entwicklungsniveau kennzeichnen. Das Fondsvermögen kann in Titel investiert werden, die auf Landeswährung und/oder auf harte Währung lauten, und die Investitionen zielen auf einen Mehrertrag gegenüber Fonds ab, die in herkömmlichen Rentenmärkten anlegen.

Um verantwortungsvolle und nachhaltige Investitionen zu erhalten, nutzt der Fonds eine Kombination aus einer externen und unabhängigen Länder-Exklusionsliste sowie einem internen ESG-Screeningverfahren für sämtliche Länder im Anlageuniversum. Die Bezeichnung ESG (Environment, Social and Corporate Governance) umfasst Bereiche innerhalb Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung. Der Fonds wird daher bisweilen die Anzahl der investierbaren Länder begrenzen, ohne Rücksicht auf die Gestaltung der Benchmark des Fonds.

Die Investitionen beruhen daher auf einer Kombination aus dem ESG Länderexklusions- und Screeningverfahren sowie einer opportunistischen Wahl von Investmentstrategien in den nicht-exkludierten Ländern. Die aktive Allokation bewirkt ein gemischtes Portfolio, das mit der Zeit wesentlich von der Allokation in der Benchmark des Fonds abweichen wird.

Der Fonds ist in die Anteilklasse HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc untergliedert.

Risikoprofil
Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds legt in auf Landeswährung und USD lautenden Anleihen an, für die in der Regel keine Kursabsicherung vorgenommen wird, während für auf andere harte Währung als USD lautende Anleihen eine Kursabsicherung vorgenommen werden kann. 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 3 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen seit der Introduktion am 3. April 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc *)	8,25 %	7,04 %
*) Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 introduziert		

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle. Vor allem trugen die Länderwahl und Wahl von auf harte Währung lautenden Titeln positiv zum relativen Ertrag bei.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gefallen und trugen daher positiv zum Ertrag bei. Die Währungen der Emerging Markets werteten gegen den US-Dollar auf.

Ausblick

Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis	-7.018
Fondsvermögen	141.661
Kennzahlen	
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,51

[1] Der Fonds wurde am 3. April 2017 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 3. April 2017 - 31. Dezember 2017.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017	
(in 1.000 DKK)	**Nettojahresergebnis**	**Fondsvermögen zum Jahresende**
HøjrenteLande Mix I USD Acc [*]	-7.018	141.661
Insgesamt	**-7.018**	**141.661**

[*] Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Zinserträge und Dividenden	
1.	Zinsen	7.532
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**7.532**
	Kursgewinne und -verluste	
2.	Anleihen	-12.537
2.	Derivative Finanzinstrumente	-752
	Devisenkonten	-347
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-29
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-13.666**
	Sonstige Einnahmen	1
	Einnahmen insgesamt	**-6.133**
4.	Verwaltungsaufwand	-779
	Vorsteuerergebnis	**-6.912**
5.	Steuern	-106
	Nettojahresergebnis	**-7.018**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen	
	Verfügbar	
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-7.018
	Verwendungen insgesamt	**-7.018**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen	
	Vortrag auf Vermögen	
	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-7.018
	Insgesamt	**-7.018**

[1] Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 aufgelegt. Rumpfgeschäftsjahr 3. April - 31. Dezember 2017

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL –Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	AKTIVA	
	Flüssige Bestände	
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	4.986
	Flüssige Bestände insgesamt	**4.986**
7.	**Anleihen**	
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	128.389
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.240
	Anleihen insgesamt	**134.629**
	Derivative Finanzinstrumente	
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	28
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**28**
	Sonstige Aktiva	
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.196
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	162
	Sonstige Aktiva insgesamt	**2.358**
	AKTIVA INSGESAMT	**142.001**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	PASSIVA	
6.	**Fondsvermögen *)**	**141.661**
	Derivative Finanzinstrumente	
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	124
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**124**
	Sonstige Verbindlichkeiten	
	Schuldposten	216
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**216**
	PASSIVA INSGESAMT	**142.001**

***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**	
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	141.661
Insgesamt	**141.661**

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
1.	**Zinsen**	
	Depotbankguthaben	27
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	7.080
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	426
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1
	Zinserträge insgesamt	**7.532**
2.	**Kursgewinne und -verluste**	
	Anleihen	
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-12.121
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-416
	Anleihen insgesamt	**-12.537**
	Derivative Finanzinstrumente	
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-169
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-583
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-752**
3.	**Transaktionskosten**	
	Sämtliche Transaktionskosten	47
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-18
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**29**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**	
	Klassenspezifische Kosten	
	Depotbankgebühren	78
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	544
	Sonstige Aufwendungen	9
	Festes Verwaltungsentgelt *)	148
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**779**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.		
5.	**Steuern**	
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
	Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	106
	Steuern insgesamt	**106**
6.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	172.954
	Rücknahmen des Jahres	-25.243
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	968
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-7.018
	Fondsvermögen ultimo	**141.661**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
a.	**Wertpapierumsatz**	
	Zugänge, Kurswert	249.010
	Abgänge, Kurswert	99.781
	Kurswert insgesamt	**348.791**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**	
	Börsennotierte Finanzinstrumente	90,64%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	4,40%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	-0,07%
		94,97%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,03%
	Insgesamt	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**	
	Anleihen > 6 Jahre	46,41%
	Anleihen 4-6 Jahre	16,31%
	Anleihen 2-4 Jahre	23,50%
	Anleihen 0-2 Jahre	8,75%
	Barpositionen, Derivate etc.	5,03%
	Insgesamt	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**	
	Türkei	11,12%
	Mexiko	10,71%
	Indonesien	8,67%
	Polen	7,12%
	Südafrika	6,54%
	Brasilien	6,47%
	Kolumbien	5,77%
	Die Dominikanische Republik	4,00%
	Sonstige	34,57%
	Barpositionen, Derivate etc.	5,03%
	Insgesamt	**100,00%**
e.	**Gekaufte Währungsfutures**	
	US-Dollars (USD)	12.412
	Insgesamt	**12.412**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**	
	Euro (EUR)	-8.454
	Insgesamt	**-8.454**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**	
	Währung	
	Euro (EUR)	-15.298
	US-Dollars (USD)	15.254
h.	**Nettoposition Sicherheiten**	
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten	
	Es wurden keine Sicherheiten geleistet	

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	-7.018
Umlaufende Anteile Nominal	130.863
Umlaufende Anteile Stück (USD)	211.056
Fondsvermögen	141.661
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil (USD)	108,25
Ertrag in USD (Pzt.) *)	8,25 %
Benchmarkperformance in USD (Pzt.)	7,04 %
Gesamtkostenquote	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,80 %

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-6.134
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1
	Klassenspezifische Kosten *)	-779
	Anteilige Steuern	-106
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-7.018**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Depotbankgebühren	78
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	544
	Sonstige Aufwendungen	9
	Festes Verwaltungsentgelt	148
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**779**
b.	**Gewinnverwendung**	
	Vortrag auf Vermögen	-7.018
	Verwendungen insgesamt	**-7.018**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	216
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**216**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	130.863
	Stück (USD)	211.056
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	154.239
	Rücknahmen des Jahres	-23.376
	Umlaufende Anteile insgesamt	**130.863**
e2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	172.954
	Rücknahmen des Jahres	-25.243
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	968
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-7.018
	Fondsvermögen ultimo	**141.661**

[1] Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 aufgelegt

HøjrenteLande Valuta KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Auflegung	25. April 2005	13. Juni 2017
Introduktion	13. Mai 2005	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Currency Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen HøjrenteLande Valuta A DKK und HøjrenteLande Valuta W DKK d 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	-1,81 %	1,34 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d *)	-1,61 %	1,34 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Valuta A introduziert.
Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle. Insgesamt war es die geringe Duration, die den relativen Ertrag 2017 beeinträchtigte, weil der Zins auf Benchmarkebene nachgab.

2017 war ein Comeback im Hinblick auf die Veräußerung der Schwellenländeranleihen im Anschluss an die Wahl von Trump in den USA. Ein erhöhtes Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern, in Europa und den USA trug positiv bei. Auch keine geldpolitische Straffung in den USA und die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Europa konnte die Stimmung eintrüben. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gefallen und trugen daher positiv zum Ertrag bei. Die Währungen der Emerging Markets werteten gegen den US-Dollar auf. Das Problem der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen war der starke Euro/Dänenkrone gegenüber dem US-Dollar, was bewirkte, dass zahlreiche Währungen der Emerging Markets gegen die Krone abwerteten.

Ausblick
Inwieweit eine straffere Geldpolitik in den USA und in Europa die langen Anleiherenditen in die Höhe treibt, wird 2018 von maßgeblicher Bedeutung sein. Das war bisher nicht ernsthaft der Fall. Wir gehen von hohen US-Zinsen 2018 aus, sowohl kurzen als auch langen, soweit diese jedoch nicht zu schnell und zu umfassend steigen, dürften die Schwellenländeranleihen jedoch gut gerüstet sein, um einen solchen Anstieg zu verkraften. Das Wirtschaftswachstum der Emerging Markets ist hoch und die Leistungsbilanzen sind mit wenigen Ausnahmen so solide wie zuletzt vor mehr als 5 Jahren.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-21.440	123.645	-86.973	88.763	-294.425
Fondsvermögen	1.164.739	1.124.531	1.557.528	2.031.252	2.329.450
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,73	0,45	0,75	0,74	0,45

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Valuta A DKK	-21.030	1.148.553	123.645	1.124.531
HøjrenteLande Valuta W DKK d *)	-410	16.186	-	-
Insgesamt	**-21.440**	**1.164.739**	**123.645**	**1.124.531**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Valuta A DKK eingerichtet.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	74.576	88.338
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**74.576**	**88.338**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-79.568	55.430
2.	Derivative Finanzinstrumente	30	1.395
	Devisenkonten	-727	-3.914
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-12	0
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-14	-75
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-80.291**	**52.836**
	Sonstige Einnahmen	59	120
	Einnahmen insgesamt	**-5.656**	**141.294**
4.	Verwaltungsaufwand	-15.221	-17.385
	Vorsteuerergebnis	**-20.877**	**123.909**
5.	Steuern	-563	-264
	Nettojahresergebnis	**-21.440**	**123.645**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	-29.335	-38.333
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-29.335	-38.333
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	7.895	161.977
	Verwendungen insgesamt	**-21.440**	**123.644**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande Valuta A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-29.766	-38.333
	Vortrag auf Vermögen	8.736	161.977
	HøjrenteLande Valuta W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	431	-
	Vortrag auf Vermögen	-841	-

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	28.310	49.734
	Flüssige Bestände insgesamt	**28.310**	**49.734**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.040.896	964.117
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	81.812	99.430
	Anleihen insgesamt	**1.122.708**	**1.063.547**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	75	116
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**75**	**116**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	16.477	14.698
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.119	0
	Sonstige Aktiva insgesamt	**17.596**	**14.698**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.168.689**	**1.128.095**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**1.164.739**	**1.124.531**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	414	63
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**414**	**63**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	3	4
	Schuldposten	3.533	3.497
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.536**	**3.501**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.168.689**	**1.128.095**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Valuta A DKK	1.148.553	1.124.531
	HøjrenteLande Valuta W DKK d **)	16.186	-
	Insgesamt	**1.164.739**	**1.124.531**

**) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	170	280
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	70.191	82.072
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.326	6.062
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-111	-76
	Zinserträge insgesamt	**74.576**	**88.338**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-74.830	58.209
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-4.738	-2.779
	Anleihen insgesamt	**-79.568**	**55.430**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	30	1.395
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**30**	**1.395**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	16	117
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2	-42
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**14**	**75**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	7.400	8.415
	Depotbankgebühren	919	992
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.163	6.035
	Sonstige Aufwendungen	91	0
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.648	1.943
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**15.221**	**17.385**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	563	264
	Steuern insgesamt	**563**	**264**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.124.531	1.557.528
	Ausgaben des Jahres	118.618	39.155
	Rücknahmen des Jahres	-57.417	-597.739
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	447	1.943
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.895	161.977
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-29.335	-38.333
	Fondsvermögen ultimo	**1.164.739**	**1.124.531**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.001.331	657.348
	Abgänge, Kurswert	862.602	1.129.112
	Kurswert insgesamt	**1.863.933**	**1.786.460**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	89,37%	85,74%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	7,02%	8,84%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	-0,03%	0,00%
		96,36%	94,58%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,64%	5,42%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen 4-6 Jahre	0,54%	0,00%
	Anleihen 2-4 Jahre	17,66%	24,33%
	Anleihen 0-2 Jahre	78,16%	70,25%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,64%	5,42%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Polen	11,79%	9,54%
	Brasilien	10,32%	11,05%
	Mexiko	9,89%	10,67%
	Russland	9,51%	7,12%
	Supranational	8,80%	9,40%
	Türkei	8,45%	8,10%
	Südafrika	7,00%	8,78%
	Malaysia	5,46%	7,19%
	Sonstige	25,14%	22,73%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,64%	5,42%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	11.578	0
	Dänenkrone (DKK)	15.152	-8.026
	Euro (EUR)	-50	0
	Ungarische Forint (HUF)	-11.883	0
	US-Dollars (USD)	-15.191	8.107

f. Nettoposition Sicherheiten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	-21.030	123.645	-86.973	88.763	-294.425
Umlaufende Anteile Nominal	1.072.549	1.031.074	1.581.999	1.970.849	2.261.500
Umlaufende Anteile Stück	10.725.490	10.310.742	15.819.989	19.708.489	22.614.994
Fondsvermögen	1.148.553	1.124.531	1.557.528	2.031.252	2.329.450
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	107,09	109,06	98,45	103,06	103,00
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	4,40
Erträge (Przt.) *)	-1,81%	10,78%	-4,47%	4,57%	-10,97%
Benchmarkperformance (Przt.)	1,34%	12,82%	-5,02%	7,16%	-12,92%
Gesamtkostenquote	1,33%	1,36%	1,32%	1,31%	1,27%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,41%	1,41%	1,56%	1,61%	1,66%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,08	0,18	-0,15	0,50	0,80
Standardabweichung (5 Jahre)	7,46	7,74	7,48	6,86	7,80

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet.

HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-5.409	141.173
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	59	120
	Klassenspezifische Kosten *)	-15.124	-17.385
	Anteilige Steuern	-556	-264
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-21.030**	**123.644**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	7.382	8.415
	Depotbankgebühren	908	992
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.111	6.035
	Sonstige Aufwendungen	88	0
	Festes Verwaltungsentgelt	1.635	1.943
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**15.124**	**17.385**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-29.766	-38.333
	Auskehrungsbetrag	-29.766	-38.333
	Vortrag auf Vermögen	8.736	161.977
	Verwendungen insgesamt	**-21.030**	**123.644**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-38.333	-142.455
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	209	0
	Anteilige Zinsen	73.939	88.414
	Sonstige Einnahmen	59	120
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-556	-264
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-63.307	-42.398
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1.777	58.250
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-29.766	-38.333
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-29.766**	**-38.333**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	3.510	3.497
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**3.510**	**3.497**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.072.549	1.031.074
	Stück	10.725.490	10.310.742
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.031.074	1.581.999
	Berichtigung infolge von Spaltung	-5.513	0
	Ausgaben des Jahres	96.583	36.930
	Rücknahmen des Jahres	-49.595	-587.855
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.072.549**	**1.031.074**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.124.531	1.557.528
	Berichtigung infolge von Spaltung	-6.148	0
	Ausgaben des Jahres	105.338	39.155
	Rücknahmen des Jahres	-54.720	-597.739
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	138	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	444	1.943
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	8.736	161.977
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-29.766	-38.333
	Fondsvermögen ultimo	**1.148.553**	**1.124.531**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet.

HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	-410
Umlaufende Anteile Nominal	15.084
Umlaufende Anteile Stück	150.835
Fondsvermögen	16.186
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	107,31
Ertrag pro Anteil	0,00
Erträge (Przt.) *) 2)	-1,61%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	1,34%
Gesamtkostenquote	0,78%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,69%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,08
Standardabweichung (5 Jahre)	7,46

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Valuta A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-306
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1
	Klassenspezifische Kosten *)	-97
	Anteilige Steuern	-8
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-410**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	18
	Depotbankgebühren	12
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	52
	Sonstige Aufwendungen	3
	Festes Verwaltungsentgelt	12
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**97**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	431
	Auskehrungsbetrag	431
	Vortrag auf Vermögen	-841
	Verwendungen insgesamt	**-410**
b2.	**Til rådighed for udlodning [2]**	
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	-209
	Anteilige Zinsen	748
	Sonstige Einnahmen	1
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-8
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-528
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-435
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-431
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0
	Auskehrungsbetrag	**-431**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	23
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**23**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	15.084
	Stück	150.835
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	5.513
	Ausgaben des Jahres	12.071
	Rücknahmen des Jahres	-2.500
	Umlaufende Anteile insgesamt	**15.084**
e2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	6.148
	Ausgaben des Jahres	13.280
	Rücknahmen des Jahres	-2.697
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-138
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-841
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	431
	Fondsvermögen ultimo	**16.186**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der HøjrenteLande Valuta A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus HøjrenteLande Valuta A DKK

International KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	International A DKK	International Bonds B EUR d	International W DKK d
ISIN	DK0010140805	DK0060626018	DK0060815173
Auflegung	28. August 1989	24. April 2015	13. Juni 2017
Introduktion	2. Oktober 1989	24. April 2015	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Global Government
Nebenbezeichnung des Fonds	International Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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, International Bonds B EUR d und International W DKK d 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
International A DKK	-6,62 %	-5,57 %
International Bonds B EUR d	-6,54 %	-5,70 %
International W DKK d *)	-6,32 %	-5,57 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der International A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

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

Starkes Wachstum, geringe Arbeitslosigkeit und eine straffere Geldpolitik bewirkten 2017 einen Aufwärtsdruck auf die kurzen US-Zinsen, während die niedrige Inflation die 30-jährigen Renditen in die Tiefe trieb. Eine straffere Geldpolitik reichte nicht aus, um eine Aufwertung des US-Dollar zu bewirken, der überraschend um 11 % gegen die DKK 2017 abwertete.

Eine unerwartet starke Entwicklung der Wirtschaft Europas 2017 zusammen mit einer nicht ganz so expansiven Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank führten eine Aufwertung des Euro und erhöhte Zinsen in Europa mit sich. Niedrige Inflation trug hier ebenfalls zu einer Eindämmung der Zinssteigerungen bei.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der unter der Änderung der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf die mit dem Betrieb des Fonds verbundenen Kosten zurückzuführen. Bereinigt um diese entspricht die Performance des Fonds dem Niveau der Benchmark. 2017 konnten wir einen Gewinn aus unseren mexikanischen Anleihen und der USD-Untergewichtung an Land ziehen, während wir leider keinen Gewinn aus rückläufigen Renditen bei den lang laufenden US-Anleihen 2017 verzeichnen konnten.

Ausblick
Das starke Weltwirtschaftswachstum dürfte anhalten und eine geringfügig anziehende Inflation sowie weitere Straffungen der Geldpolitik in den USA und in Europa dürften die internationalen Zinsen 2018 unter Aufwärtsdruck setzen. Ferner wird das voraussichtlich mit sich führen, dass der Abwärtsdruck beim Dollar 2018 nachlässt.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

International KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-26.574	-15.887	20.130	45.857	-22.106
Fondsvermögen	345.069	526.116	997.407	649.350	431.494
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,00	0,56	0,02	0,43	0,12

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
International A DKK	-22.549	249.167	-15.174	493.214
International Bonds B EUR d	-1.270	11.609	-713	32.902
International W DKK d *)	-2.755	84.293	-	-
Insgesamt	**-26.574**	**345.069**	**-15.887**	**526.116**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der International A DKK eingerichtet.

International KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	7.989	22.278
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**7.989**	**22.278**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-27.869	-31.242
2.	Derivative Finanzinstrumente	-242	-2.599
	Devisenkonten	-2.615	3.723
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-32	-597
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-30.758**	**-30.715**
	Sonstige Einnahmen	28	35
	Einnahmen insgesamt	**-22.741**	**-8.402**
4.	Verwaltungsaufwand	-3.833	-7.485
	Nettojahresergebnis	**-26.574**	**-15.887**
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	1.282	499
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	303	-5.600
	Auskehrungsbetrag insgesamt	1.585	-5.101
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-28.159	-10.786
	Verwendungen insgesamt	**-26.574**	**-15.887**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	International A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	681	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	219	-5.600
	Vortrag auf Vermögen	-23.449	-9.574
	International Bonds B EUR d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	218	499
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	13	0
	Vortrag auf Vermögen	-1.501	-1.212
	International W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	383	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	71	-
	Vortrag auf Vermögen	-3.209	-

International KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	4.448	2.124
	Flüssige Bestände insgesamt	**4.448**	**2.124**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	20.131	29.181
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	306.245	493.870
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.510	0
	Anleihen insgesamt	**341.886**	**523.051**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.671	2.214
	Sonstige Aktiva insgesamt	**1.671**	**2.214**
	AKTIVA INSGESAMT	**348.005**	**527.389**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**345.069**	**526.116**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	736	1.273
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.200	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.936**	**1.273**
	PASSIVA INSGESAMT	**348.005**	**527.389**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	International A DKK	249.167	493.214
	International Bonds B EUR d	11.609	32.902
	International W DKK d **)	84.293	-
	Insgesamt	**345.069**	**526.116**

**) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

International KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	115	9
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	246	408
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	7.277	21.835
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	356	32
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-5	-6
	Zinserträge insgesamt	**7.989**	**22.278**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-2.857	411
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-24.289	-31.653
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-723	0
	Anleihen insgesamt	**-27.869**	**-31.242**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	229	-4.070
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-471	1.471
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-242**	**-2.599**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	136	878
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-104	-281
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**32**	**597**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	1.841	3.801
	Depotbankgebühren	334	572
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.048	1.937
	Sonstige Aufwendungen	22	1
	Festes Verwaltungsentgelt *)	588	1.174
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**3.833**	**7.485**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	526.116	997.407
	Ausgaben des Jahres	86.213	18.990
	Rücknahmen des Jahres	-240.369	-436.201
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	164	534
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-499	-41.245
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	18	2.518
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	1.282	499
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-28.159	-10.786
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	303	-5.600
	Fondsvermögen ultimo	**345.069**	**526.116**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

International KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	16.234	436.174
	Abgänge, Kurswert	169.530	859.954
	Kurswert insgesamt	**185.764**	**1.296.128**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	94,59%	99,42%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	4,49%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		99,08%	99,42%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,92%	0,58%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	71,77%	53,30%
	Anleihen 4-6 Jahre	0,00%	9,00%
	Anleihen 2-4 Jahre	14,18%	7,99%
	Anleihen 0-2 Jahre	13,13%	29,13%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,92%	0,58%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	US-Dollars (USD)	33,49%	40,69%
	Euro (EUR)	23,99%	22,25%
	Japanische Yen (JPY)	21,03%	18,37%
	Mexikanische Pesos (MXN)	4,87%	4,08%
	Australische Dollars (AUD)	4,43%	3,99%
	Pfund Sterling (GBP)	4,39%	4,14%
	Kanadische Dollars (CAD)	4,04%	3,47%
	Neuseeländische Dollars (NZD)	3,73%	2,93%
	Sonstige	-0,89%	-0,50%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,92%	0,58%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollars (USD)	0	-25.604
	Insgesamt	**0**	**-25.604**

International A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1)]	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	-22.549	-15.174	22.009	45.857	-22.106
Umlaufende Anteile Nominal	227.011	419.624	763.378	515.469	378.895
Umlaufende Anteile Stück	2.270.111	4.196.239	7.633.782	5.164.692	3.788.948
Fondsvermögen	249.167	493.214	956.119	649.350	431.494
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	109,76	117,54	125,25	125,73	113,88
Ertrag pro Anteil	0,30	0,00	5,30	6,20	0,00
Erträge (Przt.) *)	-6,62%	-1,91%	4,35%	10,40%	-4,56%
Benchmarkperformance (Przt.)	-5,57%	4,05%	8,35%	14,40%	-8,20%
Gesamtkostenquote	1,01%	1,00%	0,93%	0,82%	0,73%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,08%	1,09%	1,18%	1,16%	0,92%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,04	0,59	0,68	1,17	1,13
Standardabweichung (5 Jahre)	5,49	5,88	6,08	5,12	5,80

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

[1)] Der Fonds wurde am 24. April 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

International A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-19.099	-8.015
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	24	33
	Klassenspezifische Kosten *)	-3.474	-7.192
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-22.549**	**-15.174**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	1.762	3.690
	Depotbankgebühren	303	545
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	884	1.845
	Sonstige Aufwendungen	16	1
	Festes Verwaltungsentgelt	509	1.111
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**3.474**	**7.192**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	681	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	219	-5.600
	Auskehrungsbetrag	900	-5.600
	Vortrag auf Vermögen	-23.449	-9.574
	Verwendungen insgesamt	**-22.549**	**-15.174**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-5.600	270
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	76	0
	Anteilige Zinsen	6.777	21.255
	Sonstige Einnahmen	24	33
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	3.552	-30.384
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1.403	3.226
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.426	-5.600
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.474	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	948	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.526	0
	Auskehrungsbetrag	**900**	**-5.600**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	570	1.149
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.200	0
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**2.770**	**1.149**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	227.011	419.624
	Stück	2.270.111	4.196.239
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	419.624	763.378
	Berichtigung infolge von Spaltung	-4.694	0
	Ausgaben des Jahres	0	15.939
	Rücknahmen des Jahres	-187.919	-359.693
	Umlaufende Anteile insgesamt	**227.011**	**419.624**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	493.214	956.119
	Berichtigung infolge von Spaltung	-5.453	0
	Ausgaben des Jahres	0	18.829
	Rücknahmen des Jahres	-216.103	-429.090
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	58	498
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-40.459
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	2.491
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	681	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-23.449	-9.574
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	219	-5.600
	Fondsvermögen ultimo	**249.167**	**493.214**

International Bonds B EUR d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	-1.270	-713	-1.879
Umlaufende Anteile Nominal	13.641	34.655	42.077
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	183.218	478.610	578.211
Fondsvermögen	11.609	32.902	41.288
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil (EUR)	8,51	9,25	9,57
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,16	0,14	0,19
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	-6,54%	-1,39 %	-4,32%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-5,70%	4,43 %	-1,81%
Gesamtkostenquote	0,80%	0,81 %	0,49%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,23%	1,23 %	1,17%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

International Bonds B EUR d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-1.105	-421
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	2
	Klassenspezifische Kosten *)	-167	-294
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-1.270**	**-713**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	66	111
	Depotbankgebühren	9	28
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	55	92
	Sonstige Aufwendungen	1	0
	Festes Verwaltungsentgelt	36	63
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**167**	**294**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	218	499
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	13	0
	Auskehrungsbetrag	231	499
	Vortrag auf Vermögen	-1.501	-1.212
	Verwendungen insgesamt	**-1.270**	**-713**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	390
	Sonderauskehrung Juni 2016	0	-355
	Anteilige Zinsen	422	1.030
	Sonstige Einnahmen	2	2
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	358	-1.474
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-479	-1
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	303	-408
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-167	-294
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	95	24
	Verwaltungskosten insgesamt	-72	-270
	Auskehrungsbetrag, brutto	**231**	**-678**
	Freiwillige Auskehrung	0	1.177
	Auskehrungsbetrag	**231**	**499**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	22	51
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**22**	**51**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	13.641	34.654
	Stück (EUR)	183.218	478.610
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	34.654	42.077
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	980	0
	Ausgaben des Jahres	256	177
	Rücknahmen des Jahres	-22.249	-7.600
	Umlaufende Anteile insgesamt	**13.641**	**34.654**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	32.902	41.288
	Ausgaben des Jahres	234	161
	Rücknahmen des Jahres	-19.809	-7.111
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	33	36
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-499	-786
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	18	27
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	218	499
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.501	-1.212
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	13	0
	Fondsvermögen ultimo	**11.609**	**32.902**

International W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	-2.755
Umlaufende Anteile Nominal	76.552
Umlaufende Anteile Stück	765.522
Fondsvermögen	84.293
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	110,11
Ertrag pro Anteil	0,50
Erträge (Przt.) *) 2)	-6,32%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	-5,57%
Gesamtkostenquote	0,43%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,51%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,05
Standardabweichung (5 Jahre)	5,48

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der International A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

International W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-2.564
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2
	Klassenspezifische Kosten *)	-193
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-2.755**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	18
	Depotbankgebühren	12
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	52
	Sonstige Aufwendungen	3
	Festes Verwaltungsentgelt	12
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**97**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	383
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	71
	Auskehrungsbetrag	454
	Vortrag auf Vermögen	-3.209
	Verwendungen insgesamt	**-2.755**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	-76
	Anteilige Zinsen	795
	Sonstige Einnahmen	2
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-762
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.078
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.037
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-193
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-390
	Verwaltungskosten insgesamt	-583
	Auskehrungsbetrag	**454**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	71
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**71**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	76.552
	Stück	765.522
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	4.694
	Ausgaben des Jahres	75.858
	Rücknahmen des Jahres	-4.000
	Umlaufende Anteile insgesamt	**76.552**
e.2	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	5.453
	Ausgaben des Jahres	85.979
	Rücknahmen des Jahres	-4.457
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	73
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	383
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.209
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	71
	Fondsvermögen ultimo	**84.293**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der International A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus International A DKK

International Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**International Bonds B EUR Acc**
ISIN	DK0060647014
Auflegung	8. Juli 2015
Introduktion	18. September 2015
Amtlich notiert	Nein
Währung	EUR
Ausschüttend	Nein
Stückelung	10
Risikoklasse	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja
Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Global Government
Nebenbezeichnung des Fonds	International Bonds Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	-6,92 %	-5,70 %

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

Starkes Wachstum, geringe Arbeitslosigkeit und eine straffere Geldpolitik bewirkten 2017 einen Aufwärtsdruck auf die kurzen US-Zinsen, während die niedrige Inflation die 30-jährigen Renditen in die Tiefe trieb. Eine straffere Geldpolitik reichte nicht aus, um eine Aufwertung des US-Dollar zu bewirken, der überraschend um 11 % gegen die DKK 2017 abwertete.

Eine unerwartet starke Entwicklung der Wirtschaft Europas 2017 zusammen mit einer nicht ganz so expansiven Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank führten eine Aufwertung des Euro und erhöhte Zinsen in Europa mit sich. Niedrige Inflation trug hier ebenfalls zu einer Eindämmung der Zinssteigerungen bei.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der unter der Änderung der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf die mit dem Betrieb des Fonds verbundenen Kosten zurückzuführen. Bereinigt um diese entspricht die Performance des Fonds dem Niveau der Benchmark. 2017 konnten wir einen Gewinn aus unseren mexikanischen Anleihen und der USD-Untergewichtung an Land ziehen, während wir leider keinen Gewinn aus rückläufigen Renditen bei den lang laufenden US-Anleihen 2017 verzeichnen konnten.

Ausblick
Das starke Weltwirtschaftswachstum dürfte anhalten und eine geringfügig anziehende Inflation sowie weitere Straffungen der Geldpolitik in den USA und in Europa dürften die internationalen Zinsen 2018 unter Aufwärtsdruck setzen. Ferner wird das voraussichtlich mit sich führen, dass der Abwärtsdruck beim Dollar 2018 nachlässt.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-3.254	-1.688	2.309
Fondsvermögen	36.670	64.744	83.379
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,03	0,65	0,03

[1] Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
International Bonds B EUR Acc	-3.254	36.670	-1.688	64.744
Insgesamt	**-3.254**	**36.670**	**-1.688**	**64.744**

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	1.067	2.183
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**1.067**	**2.183**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-3.725	-3.046
2.	Derivative Finanzinstrumente	-14	-558
	Devisenkonten	-178	375
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-19	-71
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-3.936**	**-3.300**
	Sonstige Einnahmen	1	4
	Einnahmen insgesamt	**-2.868**	**-1.113**
4.	Verwaltungsaufwand	-386	-575
	Nettojahresergebnis	**-3.254**	**-1.688**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-3.254	-1.688
	Verwendungen insgesamt	**-3.254**	**-1.688**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	International Bonds B EUR Acc	-3.254	-1.688
	Insgesamt	**-3.254**	**-1.688**

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	1.381	696
	Flüssige Bestände insgesamt	**1.381**	**696**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.478	5.977
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	31.286	58.078
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.840	0
	Anleihen insgesamt	**35.604**	**64.055**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	158	254
	Sonstige Aktiva insgesamt	**158**	**254**
	AKTIVA INSGESAMT	**37.143**	**65.005**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**36.670**	**64.744**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	68	113
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	405	148
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**473**	**261**
	PASSIVA INSGESAMT	**37.143**	**65.005**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	International Bonds B EUR Acc	36.670	64.744
	Insgesamt	**36.670**	**64.744**

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	9	4
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	36	60
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	982	2.126
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	42	0
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-2	-7
	Zinserträge insgesamt	**1.067**	**2.183**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-406	50
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-3.234	-3.096
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-85	0
	Anleihen insgesamt	**-3.725**	**-3.046**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	27	-558
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-41	0
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-14**	**-558**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	19	71
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**19**	**71**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	150	223
	Depotbankgebühren	23	33
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	127	186
	Sonstige Aufwendungen	2	5
	Festes Verwaltungsentgelt *)	84	128
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**386**	**575**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	64.744	83.379
	Ausgaben des Jahres	289	370
	Rücknahmen des Jahres	-25.109	-17.317
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.254	-1.688
	Fondsvermögen ultimo	**36.670**	**64.744**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.926	49.201
	Abgänge, Kurswert	26.653	63.238
	Kurswert insgesamt	**28.579**	**112.439**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	92,07%	98,94%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	5,02%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		97,09%	98,94%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,91%	1,06%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	66,21%	53,83%
	Anleihen 4-6 Jahre	0,00%	9,70%
	Anleihen 2-4 Jahre	17,98%	9,09%
	Anleihen 0-2 Jahre	12,90%	26,32%
	Barpositionen, Derivate etc.	2,91%	1,06%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	US-Dollars (USD)	35,26%	41,39%
	Japanische Yen (JPY)	22,17%	17,40%
	Euro (EUR)	15,24%	20,78%
	Mexikanische Pesos (MXN)	6,87%	4,81%
	Australische Dollars (AUD)	6,83%	4,69%
	Kanadische Dollars (CAD)	4,99%	3,52%
	Pfund Sterling (GBP)	3,95%	4,93%
	Neuseeländische Dollars (NZD)	3,77%	2,44%
	Sonstige	-1,99%	-1,02%
	Barpositionen, Derivate etc.	2,91%	1,06%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollars (USD)	0	-2.195
	Insgesamt	**0**	**-2.195**

International Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	-3.254	-1.688	2.309	15.104	-7.873
Anteiliges Nettoergebnis **)	-3.254	-1.688	8.259	15.104	-7.873
Umlaufende Anteile Nominal	23.669	39.056	49.223	92.380	110.641
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	317.904	523.118	659.661	1.237.889	1.482.594
Fondsvermögen	36.670	64.744	83.379	150.828	163.634
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	15,49	16,65	16,94	16,33	14,79
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	-6,92%	-1,72%	3,74%	10,40%	-4,25%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-5,70%	4,43%	8,11%	14,61%	-8,19%
Gesamtkostenquote	0,78%	0,78%	0,47%	0,72%	0,67%
Gesamtkostenquote **)	0,78%	0,78%	0,88%	0,72%	0,67%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,23%	1,23%	1,17%	-	-

*) Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung 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 miteinbezogen

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	-2.869	-1.117
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1	4
	Klassenspezifische Kosten *)	-386	-575
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**-3.254**	**-1.688**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	150	223
	Depotbankgebühren	23	33
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	127	186
	Sonstige Aufwendungen	2	5
	Festes Verwaltungsentgelt	84	128
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**386**	**575**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	-3.254	-1.688
	Verwendungen insgesamt	**-3.254**	**-1.688**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	67	112
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	405	148
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**472**	**260**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	23.669	39.056
	Stück (EUR)	317.904	523.118
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	39.056	49.223
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-107	0
	Ausgaben des Jahres	174	222
	Rücknahmen des Jahres	-15.454	-10.389
	Umlaufende Anteile insgesamt	**23.669**	**39.056**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	64.744	83.379
	Ausgaben des Jahres	289	370
	Rücknahmen des Jahres	-25.109	-17.317
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.254	-1.688
	Fondsvermögen ultimo	**36.670**	**64.744**

Korte Obligationer KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Auflegung	15. März 1996	13. Juni 2017
Introduktion	22. Mai 1996	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	2	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index.
Nebenbezeichnung des Fonds	Danish Bonds Short Duration KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

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

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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	1,30 %	-0,47 %
Korte Obligationer W DKK d *)	1,36 %	-0,47 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Korte Obligationer A DKK eingerichtet. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte sich gut gegenüber der Benchmark behaupten.

Obwohl Europa 2017 ein solides Wachstum verzeichnen konnte, hat sich die Inflation nicht stabilisiert, was bewirkte dass die Renditen der Staatsanleihen 2017 insgesamt unverändert blieben. Der dänische Hypothekenmarkt profitierte jedoch von den sehr niedrigen Zinsen rund um den Globus, zumal die Suche nach Mehrrenditen und hoher Sicherheit bewirkte, dass vor allem amerikanische und japanische Anleger sich dänischen Hypothekenanleihen zugewandt haben. Das bewirkte, dass die Renditen der dänischen Hypothekenanleihen 2017 nachgaben, und vor allem befindet sich die Rendite der 30-jährigen Hypothekenanleihen Ende 2017 fast auf ihrem Allzeittief.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Die bessere Performance ist auf den 2017 erheblich reduzierten Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds besser als die Benchmark.

Ausblick
Das starke Weltwirtschaftswachstum dürfte anhalten und eine geringfügig anziehende Inflation sowie weitere Straffungen der Geldpolitik in den USA und in Europa dürften die internationalen Zinsen 2018 unter Aufwärtsdruck setzen. Die ganz kurz laufenden Zinsen in Europa und damit auch in Dänemark dürften jedoch im Jahresverlauf 2018 unverändert bleiben.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	21.756	29.750	1.708	5.235	8.795
Fondsvermögen	1.596.600	1.947.181	1.512.004	533.860	842.868
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,81	1,24	0,59	0,21	0,23

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Korte Obligationer A DKK	7.820	572.278	29.750	1.947.181
Korte Obligationer W DKK d *)	13.936	1.024.322	-	-
Insgesamt	**21.756**	**1.596.600**	**29.750**	**1.947.181**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Korte Obligationer A DKK eingerichtet.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	19.717	23.530
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**19.717**	**23.530**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	6.076	11.137
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-5	-13
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**6.071**	**11.124**
	Einnahmen insgesamt	**25.788**	**34.654**
4.	Verwaltungsaufwand	-4.032	-4.904
	Nettojahresergebnis	**21.756**	**29.750**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	19.514	19.439
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	1.304	0
	Auskehrungsbetrag insgesamt	20.818	19.439
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	938	10.311
	Verwendungen insgesamt	**21.756**	**29.750**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Korte Obligationer A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.266	19.439
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	461	0
	Vortrag auf Vermögen	1.093	10.311
	Korte Obligationer W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	13.248	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	843	-
	Vortrag auf Vermögen	-155	-

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	86.106	32.131
	Flüssige Bestände insgesamt	**86.106**	**32.131**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.467.602	1.813.996
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	60.724	70.202
	Anleihen insgesamt	**1.528.326**	**1.884.198**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	7.081	12.706
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	13.674	39.070
	Sonstige Aktiva insgesamt	**20.755**	**51.776**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.635.187**	**1.968.105**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**1.596.600**	**1.947.181**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	9	2
	Schuldposten	427	688
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	38.151	20.234
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**38.587**	**20.924**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.635.187**	**1.968.105**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Korte Obligationer A DKK	572.278	1.947.181
	Korte Obligationer W DKK d **)	1.024.322	-
	Insgesamt	**1.596.600**	**1.947.181**

**) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	13	0
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	19.263	23.161
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	678	509
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-237	-140
	Zinserträge insgesamt	**19.717**	**23.530**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	6.321	10.528
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-245	609
	Anleihen insgesamt	**6.076**	**11.137**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	14	15
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-9	-2
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**5**	**13**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	562	927
	Depotbankgebühren	1.046	1.265
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	842	918
	Sonstige Aufwendungen	84	10
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.498	1.784
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**4.032**	**4.904**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.947.181	1.512.004
	Ausgaben des Jahres	402.662	565.265
	Rücknahmen des Jahres	-755.957	-140.552
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	365	275
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-19.439	-18.196
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	32	-1.365
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	19.514	19.439
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	938	10.311
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.304	0
	Fondsvermögen ultimo	**1.596.600**	**1.947.181**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	2.143.784	2.849.803
	Abgänge, Kurswert	2.505.732	2.433.380
	Kurswert insgesamt	**4.649.516**	**5.283.183**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,72%	96,77%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		95,72%	96,77%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,28%	3,23%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	2,09%	1,18%
	Anleihen 4-6 Jahre	16,93%	16,88%
	Anleihen 2-4 Jahre	30,40%	33,16%
	Anleihen 0-2 Jahre	46,30%	45,55%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,28%	3,23%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	83,78%	90,70%
	Staatsanleihen	9,29%	3,76%
	Sonstige Anleihen	2,65%	2,31%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,28%	3,23%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	7.820	29.750	1.708	5.235	8.795
Umlaufende Anteile Nominal	569.673	1.943.946	1.516.300	529.821	829.923
Umlaufende Anteile Stück	5.696.732	19.439.462	15.162.998	5.298.213	8.299.226
Fondsvermögen	572.278	1.947.181	1.512.004	533.860	842.868
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	100,46	100,17	99,72	100,76	101,56
Ertrag pro Anteil	1,10	1,00	1,20	1,20	1,50
Erträge (Przt.) *)	1,30%	1,67%	0,15%	0,70%	0,91%
Benchmarkperformance (Przt.)	-0,47%	0,10%	0,50%	0,48%	-0,34%
Gesamtkostenquote	0,27%	0,26%	0,29%	0,52%	0,52%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,27%	0,27%	0,30%	0,41%	0,57%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,63	1,58	1,23	1,52	1,99
Standardabweichung (5 Jahre)	0,62	0,63	0,79	0,93	1,01

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	9.477	34.654
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.657	-4.904
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**7.820**	**29.750**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	307	927
	Depotbankgebühren	465	1.265
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	309	917
	Sonstige Aufwendungen	27	10
	Festes Verwaltungsentgelt	549	1.785
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.657**	**4.904**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.266	19.439
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	461	0
	Auskehrungsbetrag	6.727	19.439
	Vortrag auf Vermögen	1.093	10.311
	Verwendungen insgesamt	**7.820**	**29.750**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	0
	Anteilige Zinsen	7.355	23.668
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	2.641	-2.008
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1.433	958
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	8.563	22.618
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.657	-4.904
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-179	-227
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.836	-5.131
	Auskehrungsbetrag, brutto	**6.727**	**17.487**
	Freiwillige Auskehrung	0	1.952
	Auskehrungsbetrag	**6.727**	**19.439**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
c.	**Anteil an sonstigen Aktiva**		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	13.675	39.070
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**13.675**	**39.070**
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	189	608
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	0	20.234
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**189**	**20.842**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	569.673	1.943.946
	Stück	5.696.732	19.439.462
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.943.946	1.516.300
	Berichtigung infolge von Spaltung	-940.581	0
	Ausgaben des Jahres	173.688	568.266
	Rücknahmen des Jahres	-607.380	-140.620
	Umlaufende Anteile insgesamt	**569.673**	**1.943.946**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.947.181	1.512.004
	Berichtigung infolge von Spaltung	-940.016	0
	Ausgaben des Jahres	173.847	565.265
	Rücknahmen des Jahres	-605.686	-140.552
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	8.246	
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	293	275
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-19.439	-18.196
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	32	-1.365
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.266	19.439
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.093	10.311
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	461	0
	Fondsvermögen ultimo	**572.278**	**1.947.181**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	13.936
Umlaufende Anteile Nominal	1.019.094
Umlaufende Anteile Stück	10.190.933
Fondsvermögen	1.024.322
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	100,51
Ertrag pro Anteil	1,30
Erträge (Przt.) *) 2)	1,36%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	-0,47%
Gesamtkostenquote	0,22%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,18%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,64
Standardabweichung (5 Jahre)	0,62

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Korte Obligationer A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	16.311
	Klassenspezifische Kosten *)	-2.375
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**13.936**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	255
	Depotbankgebühren	581
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	533
	Sonstige Aufwendungen	57
	Festes Verwaltungsentgelt	949
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**2.375**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	13.248
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	843
	Auskehrungsbetrag	14.091
	Vortrag auf Vermögen	-155
	Verwendungen insgesamt	**13.936**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anteilige Zinsen	12.599
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	4.924
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1.154
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	16.369
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.375
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	97
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.278
	Auskehrungsbetrag	**14.091**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	242
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	1.508
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**1.750**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.019.094
	Stück	10.190.933
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	940.581
	Ausgaben des Jahres	228.360
	Rücknahmen des Jahres	-149.847
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.019.094**
e2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	940.016
	Ausgaben des Jahres	228.815
	Rücknahmen des Jahres	-150.271
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-8.246
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	72
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	13.248
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-155
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	843
	Fondsvermögen ultimo	**1.024.322**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Korte Obligationer A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Korte Obligationer A DKK

Mellemlange Obligationer KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Auflegung	4. November 2014	18. Mai 2016	13. Juni 2017
Introduktion	7. Januar 2015	29. August 2016	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	2	2	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Danish Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 bis 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.

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

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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	1,75 %	-0,15 %
Danish Bonds B DKK d	1,79 %	-0,15 %
Mellemlange Obligationer W DKK d *)	1,92 %	-0,15 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Mellemlange Obligationer A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Obwohl Europa 2017 ein solides Wachstum verzeichnen konnte, hat sich die Inflation nicht stabilisiert, was bewirkte dass die Renditen der Staatsanleihen 2017 insgesamt unverändert blieben. Der dänische Hypothekenmarkt profitierte jedoch von den sehr niedrigen Zinsen rund um den Globus, zumal die Suche nach Mehrrenditen und hoher Sicherheit bewirkte, dass vor allem amerikanische und japanische Anleger sich dänischen Hypothekenanleihen zugewandt haben. Das bewirkte, dass die Renditen der dänischen Hypothekenanleihen 2017 nachgaben, und vor allem befindet sich die Rendite der 30-jährigen Hypothekenanleihen Ende 2017 fast auf ihrem Allzeittief.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Die bessere Performance ist auf den 2017 erheblich reduzierten Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds besser als die Benchmark.

Ausblick
Das starke Weltwirtschaftswachstum dürfte anhalten und eine geringfügig anziehende Inflation sowie weitere Straffungen der Geldpolitik in den USA und in Europa dürften die internationalen Zinsen 2018 unter Aufwärtsdruck setzen. Die ganz kurz laufenden Zinsen in Europa und damit auch in Dänemark dürften jedoch im Jahresverlauf 2018 unverändert bleiben.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	123.450	100.636	-45.099
Fondsvermögen	6.531.248	8.215.343	3.662.246
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,51	0,82	0,35

[1] Der Fonds wurde am 7. Januar 2015 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Mellemlange Obligationer A DKK	70.772	3.702.312	100.962	8.068.346
Danish Bonds B DKK d [*]	1.482	240.418	-326	146.997
Mellemlange Obligationer W DKK d [**]	51.196	2.588.518	-	-
Insgesamt	**123.450**	**6.531.248**	**100.636**	**8.215.343**

[*] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt
[**] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Mellemlange Obligationer A DKK

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	109.415	97.823
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**109.415**	**97.823**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	47.617	32.292
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-12	-15
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**47.605**	**32.277**
	Einnahmen insgesamt	**157.020**	**130.100**
4.	Verwaltungsaufwand	-33.572	-29.464
	Nettojahresergebnis	**123.448**	**100.636**
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	72.450	104.726
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	834	0
	Auskehrungsbetrag insgesamt	73.284	104.726
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	50.166	-4.090
	Verwendungen insgesamt	**123.450**	**100.636**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Mellemlange Obligationer A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	36.596	104.129
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	496	0
	Vortrag auf Vermögen	33.680	-3.167
	Danish Bonds B DKK d [**]		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.649	597
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	120	0
	Vortrag auf Vermögen	-1.287	-923
	Mellemlange Obligationer W DKK d [***]		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	33.205	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	218	-
	Vortrag auf Vermögen	17.773	-

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	114.503	60.789
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	198.143	0
	Flüssige Bestände insgesamt	**312.646**	**60.789**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	6.454.352	7.776.911
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	29.348	116.210
	Anleihen insgesamt	**6.483.700**	**7.893.121**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	36.744	55.221
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	111	462.803
	Sonstige Aktiva insgesamt	**36.855**	**518.024**
	AKTIVA INSGESAMT	**6.833.201**	**8.471.934**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**6.531.248**	**8.215.343**
	Derivative Finanzinstrumente		
	REPO	198.114	0
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**198.114**	**0**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	13	10
	Schuldposten	5.084	8.550
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	98.742	248.031
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**103.839**	**256.591**
	PASSIVA INSGESAMT	**6.833.201**	**8.471.934**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Mellemlange Obligationer A DKK	3.702.312	8.068.346
	Danish Bonds B DKK d **)	240.418	146.997
	Mellemlange Obligationer W DKK d ***)	2.588.518	-
	Insgesamt	**6.531.248**	**8.215.343**

**) Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

***) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	65	4
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	108.739	96.687
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.035	1.318
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-841	-186
	Sonstige Zinserträge	417	0
	Zinserträge insgesamt	**109.415**	**97.823**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	49.894	31.130
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.277	1.162
	Anleihen insgesamt	**47.617**	**32.292**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	24	24
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-12	-9
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**12**	**15**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	14.180	13.500
	Depotbankgebühren	2.240	2.135
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.159	5.409
	Sonstige Aufwendungen	360	131
	Festes Verwaltungsentgelt *)	9.633	8.289
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**33.572**	**29.464**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	8.215.343	3.662.246
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	4.568.776
	Ausgaben des Jahres	525.602	624.482
	Rücknahmen des Jahres	-2.231.061	-694.954
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.038	889
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-104.726	-48.082
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	602	1.350
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	72.450	104.726
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	50.166	-4.090
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	834	0
	Fondsvermögen ultimo	**6.531.248**	**8.215.343**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	7.486.235	9.994.687
	Abgänge, Kurswert	8.943.274	5.491.070
	Kurswert insgesamt	**16.429.509**	**15.485.757**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,27%	96,08%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	-3,03%	0,00%
		96,24%	96,08%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,76%	3,92%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	26,81%	23,08%
	Anleihen 4-6 Jahre	21,12%	20,13%
	Anleihen 2-4 Jahre	27,58%	31,65%
	Anleihen 0-2 Jahre	23,76%	21,22%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,73%	3,92%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	81,61%	80,74%
	Staatsanleihen	16,24%	13,95%
	Sonstige Anleihen	1,42%	1,39%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,73%	3,92%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
e.	**REPO**		
	Ausrichtung		
	Dänenkrone (DKK)	198.071	0
	In % des Fondsvermögens (max. 20 %)	3,03%	0,00%
	Kurswert verteilt auf Laufzeit		
	7 Tage - 1 Monat	198.071	0
	Insgesamt	**198.071**	**0**
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	198.143	0
	Insgesamt	**198.143**	**0**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

Erträge und Kosten
Der gesamte Ertrag fließt ungekürzt dem Fonds zu.
Die absoluten Zahlen sind aus dem Anhang zu Zinsen und Kurserlöse ersichtlich

Pos.	**Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Dannebrog KL**	**1.1.-26.8.2016**
	1) Zinserträge und Dividenden	62.742
	2) Kursgewinne und -verluste	118.708
	3) Ausgeschüttete Dividende im Berichtszeitraum	-315.602
	4) Verwaltungsaufwand	-17.948
	5) Ausgaben im Berichtszeitraum	68.261
	6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-717.730
	7) Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	670
	8) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	163.502
	9) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	5.369.675
	10) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	4.568.776

Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [2]	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	70.772	100.962	-45.099
Umlaufende Anteile Nominal	3.659.551	8.009.861	3.698.585
Umlaufende Anteile Stück	36.595.514	80.098.612	36.985.847
Fondsvermögen	3.702.312	8.068.346	3.662.246
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	101,17	100,73	99,02
Ertrag pro Anteil	1,00	1,30	1,30
Erträge (Prz.) *)	1,75%	3,06 %	-0,98%
Benchmarkperformance (Prz.)	-0,15%	1,64 %	0,19%
Gesamtkostenquote	0,54%	0,51 %	0,52%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,57%	0,56 %	0,61%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 7. Januar 2015 aufgelegt

[2] Der Fonds wurde am 29. August 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	93.230	130.191
	Klassenspezifische Kosten *)	-22.458	-29.229
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**70.772**	**100.962**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	10.501	13.405
	Depotbankgebühren	1.449	2.124
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.221	5.362
	Sonstige Aufwendungen	210	132
	Festes Verwaltungsentgelt	6.077	8.206
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**22.458**	**29.229**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	36.596	104.129
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	496	0
	Auskehrungsbetrag	37.092	104.129
	Vortrag auf Vermögen	33.680	-3.167
	Verwendungen insgesamt	**70.772**	**100.962**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	0
	Anteilige Zinsen	65.044	97.140
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	1.226	-23.267
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-7.607	38.336
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	58.663	112.209
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-22.458	-29.229
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	887	-11.323
	Verwaltungskosten insgesamt	-21.571	-40.552
	Auskehrungsbetrag, brutto	**37.092**	**71.657**
	Freiwillige Auskehrung	0	32.472
	Auskehrungsbetrag	**37.092**	**104.129**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	3.917	8.424
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	14.164	8.048
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**18.081**	**16.472**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	3.659.551	8.009.861
	Stück	36.595.514	80.098.612
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	8.009.861	3.698.585
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	4.384.982
	Berichtigung infolge von Spaltung	-2.652.676	0
	Ausgaben des Jahres	165.044	617.636
	Rücknahmen des Jahres	-1.862.678	-691.342
	Umlaufende Anteile insgesamt	**3.659.551**	**8.009.861**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	8.068.346	3.662.246
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	4.429.489
	Berichtigung infolge von Spaltung	-2.662.316	0
	Ausgaben des Jahres	164.791	615.208
	Rücknahmen des Jahres	-1.863.400	-693.711
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	25.823	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.760	884
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-104.129	-48.082
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	665	1.350
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	36.596	104.129
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	33.680	-3.167
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	496	0
	Fondsvermögen ultimo	**3.702.312**	**8.068.346**

Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015 [2]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	1.482	-326	-3.746
Anteiliges Nettoergebnis **)	1.482	3.819	-3.746
Umlaufende Anteile Nominal	240.863	149.303	110.727
Umlaufende Anteile Stück	24.086.280	14.930.284	11.072.732
Fondsvermögen	240.418	146.997	108.936
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	9,98	9,85	9,84
Ertrag pro Anteil	0,11	0,04	0,09
Erträge (Przt.) *)	1,79%	2,69 %	-1,62%
Benchmarkperformance (Przt.)	-0,15%	1,64 %	-1,16%
Gesamtkostenquote	0,48%	0,17 %	0,33%
Gesamtkostenquote **)	0,48 %	0,49 %	0,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,88%	0,87 %	0,88%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

[2] Berichtszahlen für den Danish Bonds B DKK (Fonds Dannebrog)

**) Für den Zeitraum 1.1.-26.8.2016 ist der Danish Bonds B DKK (Fonds Dannebrog) mit einbezogen.

Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	2.205	-90
	Klassenspezifische Kosten *)	-723	-236
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**1.482**	**-326**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	299	95
	Depotbankgebühren	32	12
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	145	48
	Sonstige Aufwendungen	8	-2
	Festes Verwaltungsentgelt	239	83
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**723**	**236**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.649	597
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	120	0
	Auskehrungsbetrag	2.769	597
	Vortrag auf Vermögen	-1.287	-923
	Verwendungen insgesamt	**1.482**	**-326**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	0	0
	Anteilige Zinsen	2.203	866
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	429	-244
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.326	33
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.958	655
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-723	-236
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-466	-13
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.189	-249
	Auskehrungsbetrag, brutto	**2.769**	**406**
	Freiwillige Auskehrung	0	191
	Auskehrungsbetrag	**2.769**	**597**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	210	126
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**210**	**126**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	240.863	149.303
	Stück	24.086.280	14.930.284
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	149.303	0
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	141.105
	Ausgaben des Jahres	208.922	9.464
	Rücknahmen des Jahres	-117.362	-1.266
	Umlaufende Anteile insgesamt	**240.863**	**149.303**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	146.997	0
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	139.287
	Ausgaben des Jahres	207.965	9.274
	Rücknahmen des Jahres	-115.406	-1.243
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	40	5
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-597	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-63	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.649	597
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.287	-923
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	120	0
	Fondsvermögen ultimo	**240.418**	**146.997**

[1] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 Aufgelegt

Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	51.196
Umlaufende Anteile Nominal	2.554.258
Umlaufende Anteile Stück	25.542.586
Fondsvermögen	2.588.518
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	101,34
Ertrag pro Anteil	1,30
Erträge (Przt.) *) 2)	1,92%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	-0,15%
Gesamtkostenquote	0,38%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,25%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Mellemlange Obligationer A DKK

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	61.587
	Klassenspezifische Kosten *)	-10.391
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**51.196**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	3.380
	Depotbankgebühren	759
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.794
	Sonstige Aufwendungen	141
	Festes Verwaltungsentgelt	3.317
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**10.391**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	33.205
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	218
	Auskehrungsbetrag	33.423
	Vortrag auf Vermögen	17.773
	Verwendungen insgesamt	**51.196**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anteilige Zinsen	43.011
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	3.115
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-3.454
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	42.672
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-10.391
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1.142
	Verwaltungskosten insgesamt	-9.249
	Auskehrungsbetrag	**33.423**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	957
	Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	3.039
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**3.996**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	2.554.258
	Stück	25.542.586
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	2.652.676
	Ausgaben des Jahres	151.777
	Rücknahmen des Jahres	-250.195
	Umlaufende Anteile insgesamt	**2.554.258**
e2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	2.662.316
	Ausgaben des Jahres	152.846
	Rücknahmen des Jahres	-252.255
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-25.823
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	238
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	33.205
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	17.773
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	218
	Fondsvermögen ultimo	**2.588.518**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Mellemlange Obligationer A DKK

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Mellemlange Obligationer A DKK

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Auflegung	4. November 2014	18. Mai 2016	13. Juni 2017
Introduktion	7. Januar 2015	29. August 2016	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	2	2	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Danish Bonds Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 bis 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Mellemlange Obligationer A DKK Akk, Danish Bonds B DKK d Acc und Mellemlange Obligationer 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
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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1,73 %	-0,15 %
Danish Bonds B DKK Acc	1,80 %	-0,15 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc *)	1,00 %	-0,15 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Obwohl Europa 2017 ein solides Wachstum verzeichnen konnte, hat sich die Inflation nicht stabilisiert, was bewirkte dass die Renditen der Staatsanleihen 2017 insgesamt unverändert blieben. Der dänische Hypothekenmarkt profitierte jedoch von den sehr niedrigen Zinsen rund um den Globus, zumal die Suche nach Mehrrenditen und hoher Sicherheit bewirkte, dass vor allem amerikanische und japanische Anleger sich dänischen Hypothekenanleihen zugewandt haben. Das bewirkte, dass die Renditen der dänischen Hypothekenanleihen 2017 nachgaben, und vor allem befindet sich die Rendite der 30-jährigen Hypothekenanleihen Ende 2017 fast auf ihrem Allzeittief.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Die bessere Performance ist auf den 2017 erheblich reduzierten Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds besser als die Benchmark.

Ausblick
Das starke Weltwirtschaftswachstum dürfte anhalten und eine geringfügig anziehende Inflation sowie weitere Straffungen der Geldpolitik in den USA und in Europa dürften die internationalen Zinsen 2018 unter Aufwärtsdruck setzen. Die ganz kurz laufenden Zinsen in Europa und damit auch in Dänemark dürften jedoch im Jahresverlauf 2018 unverändert bleiben.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	21.321	40.350	-13.984
Fondsvermögen	984.152	1.671.627	986.841
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,43	0,91	0,21

[1] Die Anteilklasse wurde am 7. Januar 2015 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	14.757	458.530	40.009	1.580.926
Danish Bonds B DKK Acc [*]	1.644	95.136	341	90.701
Mellemlange Obligationer W DKK Acc [**]	4.920	430.486	-	-
Insgesamt	**21.321**	**984.152**	**40.350**	**1.671.627**

[*] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt
[**] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	19.676	22.657
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**19.676**	**22.657**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	7.733	24.642
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-5	-16
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**7.728**	**24.626**
	Einnahmen insgesamt	**27.404**	**47.283**
4.	Verwaltungsaufwand	-6.083	-6.933
	Nettojahresergebnis	**21.321**	**40.350**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	21.321	40.350
	Verwendungen insgesamt	**21.321**	**40.350**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	14.757	40.009
	Danish Bonds B DKK Acc [**]	1.644	341
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc [***]	4.920	-
	Insgesamt	**21.321**	**40.350**

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	16.274	11.996
	Flüssige Bestände insgesamt	**16.274**	**11.996**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	970.695	1.579.719
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	8.101	22.815
	Anleihen insgesamt	**978.796**	**1.602.534**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	5.394	10.902
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	471	96.372
	Sonstige Aktiva insgesamt	**5.865**	**107.274**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.000.935**	**1.721.804**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**984.152**	**1.671.627**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	1
	Schuldposten	736	1.713
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	16.045	48.463
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**16.783**	**50.177**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.000.935**	**1.721.804**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	458.530	1.580.926
	Danish Bonds B DKK Acc **)	95.136	90.701
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc***)	430.486	-
	Insgesamt	**984.152**	**1.671.627**

**) Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt
***) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	10	0
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	19.662	22.261
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	88	414
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-84	-18
	Zinserträge insgesamt	**19.676**	**22.657**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	8.620	23.263
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-887	1.379
	Anleihen insgesamt	**7.733**	**24.642**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	19	20
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-14	-4
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**5**	**16**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	2.583	3.216
	Depotbankgebühren	398	395
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.287	1.293
	Sonstige Aufwendungen	55	87
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.760	1.942
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**6.083**	**6.933**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.		2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.671.627	986.841
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	581.451
	Ausgaben des Jahres	571.967	183.679
	Rücknahmen des Jahres	-1.281.466	-120.896
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	703	202
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	21.321	40.350
	Fondsvermögen ultimo	**984.152**	**1.671.627**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.229.634	2.009.209
	Abgänge, Kurswert	1.862.105	1.354.005
	Kurswert insgesamt	**3.091.739**	**3.363.214**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,46%	95,87%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		99,46%	95,87%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,54%	4,13%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	27,87%	22,38%
	Anleihen 4-6 Jahre	20,34%	20,85%
	Anleihen 2-4 Jahre	25,84%	31,09%
	Anleihen 0-2 Jahre	25,41%	21,55%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,54%	4,13%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	81,42%	80,58%
	Staatsanleihen	16,18%	13,81%
	Sonstige Anleihen	1,86%	1,48%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,54%	4,13%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

e.	**Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Dannebrog Akkumulerende KL**	**1.1.-26.8.2016**
	1) Zinserträge und Dividenden	6.939
	2) Kursgewinne und -verluste	14.035
	3) Verwaltungsaufwand	-2.060
	4) Ausgaben im Berichtszeitraum	20.317
	5) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-46.323
	6) Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	31
	7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	18.914
	8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	588.512
	9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	581.451

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	14.757	40.009	-13.984
Umlaufende Anteile Nominal	441.884	1.549.881	997.310
Umlaufende Anteile Stück	4.418.836	15.498.811	9.973.094
Fondsvermögen	458.530	1.580.926	986.841
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	103,77	102,00	98,95
Erträge (Przt.) *)	1,73%	3,09%	-1,05%
Benchmarkperformance (Przt.)	-0,15%	1,64%	0,19%
Gesamtkostenquote	0,57%	0,53%	0,53%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,56%	0,56%	0,62%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 7. Januar 2015 aufgelegt

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	19.818	46.766
	Klassenspezifische Kosten *)	-5.061	-6.757
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**14.757**	**40.009**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	2.402	3.155
	Depotbankgebühren	289	388
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	961	1.262
	Sonstige Aufwendungen	26	63
	Festes Verwaltungsentgelt	1.383	1.889
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**5.061**	**6.757**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	14.757	40.009
	Verwendungen insgesamt	**14.757**	**40.009**
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	485	1.631
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**485**	**1.631**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	441.884	1.549.881
	Stück	4.418.836	15.498.811
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.549.881	997.310
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	479.820
	Ausgaben des Jahres	57.883	187.407
	Rücknahmen des Jahres	-1.165.880	-114.656
	Umlaufende Anteile insgesamt	**441.884**	**1.549.881**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.580.926	986.841
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	489.976
	Ausgaben des Jahres	59.520	180.057
	Rücknahmen des Jahres	-1.197.245	-116.156
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	572	199
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	14.757	40.009
	Fondsvermögen ultimo	**458.530**	**1.580.926**

Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015 [3]	2014 [2]	2013 [2]
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	1.644	341	409	8.133	451
Anteiliges Nettoergebnis **)	1.644	3.463	621	8.133	451
Umlaufende Anteile Nominal	28.702	27.856	31.242	78.110	72.337
Umlaufende Anteile Stück	2.870.229	2.785.633	3.124.194	7.810.974	7.233.663
Fondsvermögen	95.136	90.701	98.744	249.033	222.430
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	33,15	32,56	31,61	31,88	30,75
Erträge (Przt.) *)	1,80 %	3,02 %	-0,87 %	3,68 %	0,20 %
Benchmarkperformance (Przt.)	-0,15 %	1,64 %	0,34 %	4,72 %	-1,61 %
Gesamtkostenquote	0,48 %	0,20 %	0,21 %	0,48 %	0,44 %
Gesamtkostenquote **)	0,48 %	0,56 %	0,74 %	0,48 %	0,44 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,88 %	0,88 %	0,90 %	-	-

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

[2] Berichtszahlen für den ISl Danish Bonds

[3] Berichtszahlen für den Danish Bonds B DKK Acc (Fonds Dannebrog Akk)

**) Für den Zeitraum 1.1.-26.8.2016 ist der Danish Bonds B DKK Acc (Fonds Dannebrog Akk) mit einbezogen

Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	2.095	518
	Klassenspezifische Kosten *)	-451	-177
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**1.644**	**341**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	182	61
	Depotbankgebühren	15	7
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	94	31
	Sonstige Aufwendungen	5	25
	Festes Verwaltungsentgelt	155	53
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**451**	**177**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	1.644	341
	Verwendungen insgesamt	**1.644**	**341**
c.	**Anteil an sonstigen Aktiva**		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	0	488
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**0**	**488**
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	89	83
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**89**	**83**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	28.702	27.856
	Stück	2.870.229	2.785.633
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	27.856	0
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	28.023
	Ausgaben des Jahres	4.786	1.289
	Rücknahmen des Jahres	-3.940	-1.456
	Umlaufende Anteile insgesamt	**28.702**	**27.856**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	90.701	0
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	0	91.475
	Ausgaben des Jahres	15.694	3.622
	Rücknahmen des Jahres	-12.955	-4.740
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	52	3
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.644	341
	Fondsvermögen ultimo	**95.136**	**90.701**

[1] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	4.920
Umlaufende Anteile Nominal	426.227
Umlaufende Anteile Stück	4.262.270
Fondsvermögen	430.486
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	101,00
Erträge (Przt.) *)	1,00%
Benchmarkperformance (Przt.)	-0,15%
Gesamtkostenquote	0,13%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,25%

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

[1] Die Anteilklasse wurede am 13. Juni 2017 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	5.490
	Klassenspezifische Kosten *)	-570
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**4.920**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Depotbankgebühren	93
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	232
	Sonstige Aufwendungen	24
	Festes Verwaltungsentgelt	221
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**570**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vortrag auf Vermögen	4.920
	Verwendungen insgesamt	**4.920**
c.	**Anteil an sonstigen Aktiva**	
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	471
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**471**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
d.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	163
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.030
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**3.193**
e.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	426.227
	Stück	4.262.270
f.	**Fondsvermögen**	
f1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	496.893
	Rücknahmen des Jahres	-70.666
	Umlaufende Anteile insgesamt	**426.227**
f2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	496.753
	Rücknahmen des Jahres	-71.266
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	79
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.920
	Fondsvermögen ultimo	**430.486**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer HY KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Auflegung	11. April 2001	13. Juni 2017
Introduktion	23. Mai 2001	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 HY A DKK und Virksomhedsobligationer HY W DKK 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 Bewegungen des Zinsniveaus und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	4,86 %	6,79 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h *)	5,18 %	6,79 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Sydinvest Virksomhedsobligationer HY A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1. - 31.12.2017

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds performte jedoch schlechter als die Benchmark.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen profitierte 2017 von einer vermehrten Suche nach Mehrrendite, u. a. infolge des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, Das ist vor allem auf die Kosten des Fonds zurückzuführen. Der Fonds profitierte von der generellen Anleihewahl, während eine Untergewichtung von Unternehmensanleihen italienischer Banken sowie Ratingwahl negativ auf den Ertrag abfärbten.

Ausblick
Wir gehen von einer stabilen Entwicklung für den Fonds 2018 aus. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während die Renditespreads geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2017 zulegen könnten. Eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der Europäischen Zentralbank stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2018 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	73.361	145.622	-112.721	-67.432	193.337
Fondsvermögen	1.232.726	1.791.738	2.312.861	2.924.368	3.092.901
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,20	0,25	0,90	0,27	0,22

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer HY A DKK	59.580	1.033.531	145.622	1.791.738
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h *)	13.781	199.195	-	-
Insgesamt	**73.361**	**1.232.726**	**145.622**	**1.791.738**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Virksomhedsobligationer HY A DKK eingerichtet.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	79.178	126.462
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**79.178**	**126.462**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	11.675	42.993
	Devisenkonten	-199	-440
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-3	0
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-336	-510
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**11.137**	**42.043**
	Sonstige Einnahmen	82	80
	Einnahmen insgesamt	**90.397**	**168.585**
4.	Verwaltungsaufwand	-17.036	-22.963
	Nettojahresergebnis	**73.361**	**145.622**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	-10.320	-158.134
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-10.320	-158.134
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	83.681	303.756
	Verwendungen insgesamt	**73.361**	**145.622**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-8.523	-158.134
	Vortrag auf Vermögen	68.103	303.756
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h **)		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-1.797	-
	Vortrag auf Vermögen	15.578	-

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	19.382	26.011
	Flüssige Bestände insgesamt	**19.382**	**26.011**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	7.930	9.972
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.182.993	1.714.880
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.944	15.627
	Anleihen insgesamt	**1.195.867**	**1.740.479**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	20.127	29.935
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.514	745
	Sonstige Aktiva insgesamt	**24.641**	**30.680**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.239.890**	**1.797.170**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**1.232.726**	**1.791.738**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	3.068	4.684
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.095	748
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**7.164**	**5.432**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.239.890**	**1.797.170**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	1.033.531	1.791.738
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h **)	199.195	-
	Insgesamt	**1.232.726**	**1.791.738**

**) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	2	1
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	477	623
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	78.824	112.864
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	23	13.007
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-148	-33
	Zinserträge insgesamt	**79.178**	**126.462**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	847	278
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	10.704	54.797
	Unnotierte Anleihen dänischer Aussteller	124	-12.082
	Anleihen insgesamt	**11.675**	**42.993**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	828	697
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-492	-187
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**336**	**510**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	8.247	11.627
	Depotbankgebühren	1.284	1.634
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.312	6.782
	Sonstige Aufwendungen	76	2
	Festes Verwaltungsentgelt *)	2.117	2.918
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**17.036**	**22.963**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.791.738	2.312.861
	Ausgaben des Jahres	69.626	40.214
	Rücknahmen des Jahres	-704.004	-711.051
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.005	4.092
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	83.681	303.756
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-10.320	-158.134
	Fondsvermögen ultimo	**1.232.726**	**1.791.738**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	458.498	575.015
	Abgänge, Kurswert	1.213.122	1.121.438
	Kurswert insgesamt	**1.671.620**	**1.696.453**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,61%	96,27%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,40%	0,87%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		97,01%	97,14%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,99%	2,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Luxemburg	13,79%	10,90%
	Frankreich	13,56%	14,15%
	Italien	13,33%	12,59%
	USA	11,36%	6,12%
	Niederlande	8,67%	7,25%
	Deutschland	8,50%	10,22%
	Großbritannien	6,66%	11,56%
	Spanien	3,72%	3,86%
	Sonstige	17,42%	20,49%
	Barpositionen, Derivate etc.	2,99%	2,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Basiskonsumgüter	25,95%	24,39%
	Nicht-Basiskonsumgüter	25,66%	27,21%
	Rohstoffe	11,55%	12,09%
	Finanzwesen	10,54%	11,22%
	Kommunikation	9,25%	9,67%
	Industrie	8,36%	7,36%
	Energie	3,46%	3,17%
	Versorgungsbetriebe	2,24%	2,03%
	Barpositionen, Derivate etc.	2,99%	2,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	59.580	145.622	-112.721	-67.432	193.337
Umlaufende Anteile Nominal	1.253.792	2.279.168	3.187.528	3.662.621	3.535.125
Umlaufende Anteile Stück	12.537.914	22.791.677	31.875.273	36.626.207	35.351.248
Fondsvermögen	1.033.531	1.791.738	2.312.861	2.924.368	3.092.901
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	82,43	78,61	72,56	79,84	87,49
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	4,10	6,10
Erträge (Przt.) *)	4,86%	8,34%	-4,16%	-2,06%	7,00%
Benchmarkperformance (Przt.)	6,79%	8,81%	0,22%	-	-
Gesamtkostenquote	1,19%	1,21%	1,14%	1,10%	1,06%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,40%	1,38%	1,58%	1,51%	1,45%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,59	0,91	0,43	0,94	1,61
Standardabweichung (5 Jahre)	4,54	5,24	6,77	7,56	11,60

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	74.120	168.505
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	67	80
	Klassenspezifische Kosten *)	-14.607	-22.963
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**59.580**	**145.622**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	7.441	11.627
	Depotbankgebühren	959	1.634
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.355	6.782
	Sonstige Aufwendungen	60	2
	Festes Verwaltungsentgelt	1.792	2.918
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**14.607**	**22.963**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-8.523	-158.134
	Auskehrungsbetrag	-8.523	-158.134
	Vortrag auf Vermögen	68.103	303.756
	Verwendungen insgesamt	**59.580**	**145.622**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-158.134	-236.900
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	27.875	0
	Anteilige Zinsen	65.063	126.495
	Sonstige Einnahmen	67	80
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	30.813	-115.773
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	25.793	67.964
	**) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-8.523	-158.134
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-8.523**	**-158.134**

**) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**		
	Schuldposten (klassenspezifisch)	2.829	4.684
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	0	748
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**2.829**	**5.432**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.253.792	2.279.168
	Stück	12.537.914	22.791.677
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.279.168	3.187.528
	Berichtigung infolge von Spaltung	-338.111	0
	Ausgaben des Jahres	4.741	53.586
	Rücknahmen des Jahres	-692.006	-961.946
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.253.792**	**2.279.168**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.791.738	2.312.861
	Berichtigung infolge von Spaltung	-273.348	0
	Ausgaben des Jahres	3.756	40.214
	Rücknahmen des Jahres	-558.249	-711.051
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	8.281	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.773	4.092
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	68.103	303.756
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-8.523	-158.134
	Fondsvermögen ultimo	**1.033.531**	**1.791.738**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	13.781
Umlaufende Anteile Nominal	240.916
Umlaufende Anteile Stück	2.409.161
Fondsvermögen	199.195
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	82,68
Ertrag pro Anteil	0,00
Erträge (Przt.) *) 2)	5,18%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	6,79%
Gesamtkostenquote	0,89%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,61
Standardabweichung (5 Jahre)	4,54

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Virksomhedsobligationer HY A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	16.194
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	15
	Klassenspezifische Kosten *)	-2.428
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**13.781**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	805
	Depotbankgebühren	325
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	957
	Sonstige Aufwendungen	15
	Festes Verwaltungsentgelt	326
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**2.428**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-1.797
	Auskehrungsbetrag	-1.797
	Vortrag auf Vermögen	15.578
	Verwendungen insgesamt	**13.781**
b2.	**Auskehrungsbetrag** [2]	
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	-27.875
	Anteilige Zinsen	14.263
	Sonstige Einnahmen	15
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	6.603
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	5.197
	**) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-1.797
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0
	Auskehrungsbetrag	**-1.797**

**) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten**	
	Schuldposten (klassenspezifisch)	239
	Anteil an sonstigen Verbindlichkeiten insgesamt	**239**
d.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	240.916
	Stück	2.409.161
e.	**Fondsvermögen**	
e1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	338.111
	Ausgaben des Jahres	81.305
	Rücknahmen des Jahres	-178.500
	Umlaufende Anteile insgesamt	**240.916**
e2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	273.348
	Ausgaben des Jahres	65.870
	Rücknahmen des Jahres	-145.755
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-8.281
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	232
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	15.578
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-1.797
	Fondsvermögen ultimo	**199.195**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Virksomhedsobligationer HY A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Virksomhedsobligationer HY A DKK

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Auflegung	6. Juli 2007	16. Juni 2015
Introduktion	24. September 2007	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY Acc KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 HY A DKK Akk und Virksomhedsobligationer HY 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	4,87 %	6,79 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	5,60 %	6,79 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds performte jedoch schlechter als die Benchmark.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen profitierte 2017 von einer vermehrten Suche nach Mehrrendite, u. a. infolge des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, Das ist vor allem auf die Kosten des Fonds zurückzuführen. Der Fonds profitierte von der generellen Anleihewahl, während eine Untergewichtung von Unternehmensanleihen italienischer Banken sowie Ratingwahl negativ auf den Ertrag abfärbten.

Ausblick
Wir gehen von einer stabilen Entwicklung für den Fonds 2018 aus. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während die Renditespreads geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2017 zulegen könnten. Eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der Europäischen Zentralbank stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2018 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	42.480	48.233	-14.733	-12.492	19.060
Fondsvermögen	653.817	747.821	537.329	494.692	329.663
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,28	0,48	0,73	0,25	0,19

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	15.966	230.491	30.574	418.733
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	26.514	423.326	17.659	329.088
Insgesamt	**42.480**	**653.817**	**48.233**	**747.821**

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	44.062	34.862
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**44.062**	**34.862**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	5.250	19.404
	Devisenkonten	-150	-93
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-177	-112
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**4.923**	**19.199**
	Sonstige Einnahmen	24	17
	Einnahmen insgesamt	**49.009**	**54.078**
4.	Verwaltungsaufwand	-6.529	-5.845
	Nettojahresergebnis	**42.480**	**48.233**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	42.480	48.233
	Verwendungen insgesamt	**42.480**	**48.233**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	15.966	30.574
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	26.514	17.659
	Insgesamt	**42.480**	**48.233**

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	13.701	11.266
	Flüssige Bestände insgesamt	**13.701**	**11.266**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	4.535	4.274
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	626.626	713.516
	Unnotierte Anleihen dänischer Aussteller	2.280	6.696
	Anleihen insgesamt	**633.441**	**724.486**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.767	12.704
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	268	748
	Sonstige Aktiva insgesamt	**11.035**	**13.452**
	AKTIVA INSGESAMT	**658.177**	**749.204**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen *)**	**653.817**	**747.821**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	1.241	1.383
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.118	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**4.360**	**1.383**
	PASSIVA INSGESAMT	**658.177**	**749.204**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	230.491	418.733
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	423.326	329.088
	Insgesamt	**653.817**	**747.821**

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	1	0
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	271	180
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	43.861	34.004
	Unnotierte Anleihen dänischer Aussteller	14	681
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-85	-3
	Zinserträge insgesamt	**44.062**	**34.862**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	426	116
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.764	19.727
	Unnotierte Anleihen dänischer Aussteller	60	-439
	Anleihen insgesamt	**5.250**	**19.404**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	576	253
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-399	-141
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**177**	**112**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	1.952	2.448
	Depotbankgebühren	563	472
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.996	2.107
	Sonstige Aufwendungen	45	1
	Festes Verwaltungsentgelt *)	973	817
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**6.529**	**5.845**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	747.821	537.329
	Ausgaben des Jahres	396.172	281.948
	Rücknahmen des Jahres	-534.277	-120.262
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.621	573
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	42.480	48.233
	Fondsvermögen ultimo	**653.817**	**747.821**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	651.110	434.706
	Abgänge, Kurswert	692.042	243.691
	Kurswert insgesamt	**1.343.152**	**678.397**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,53%	95,98%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,35%	0,90%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		96,88%	96,88%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,12%	3,12%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Luxemburg	13,83%	11,00%
	Frankreich	13,62%	14,16%
	Italien	13,25%	12,45%
	USA	11,54%	6,02%
	Niederlande	8,76%	7,14%
	Deutschland	8,12%	10,64%
	Großbritannien	6,53%	11,32%
	Spanien	3,86%	3,70%
	Sonstige	17,37%	20,45%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,12%	3,12%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Basiskonsumgüter	25,77%	24,36%
	Nicht-Basiskonsumgüter	25,67%	27,21%
	Rohstoffe	11,41%	12,16%
	Finanzwesen	10,57%	11,21%
	Kommunikation	9,15%	9,62%
	Industrie	8,36%	7,18%
	Energie	3,75%	3,16%
	Versorgungsbetriebe	2,20%	1,98%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,12%	3,12%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	15.966	30.574	-13.010	-12.492	19.060
Umlaufende Anteile Nominal	146.968	280.007	320.774	347.929	229.082
Umlaufende Anteile Stück	1.469.685	2.800.074	3.207.745	3.479.292	2.290.820
Fondsvermögen	230.491	418.733	443.998	494.692	329.663
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	156,83	149,54	138,41	142,18	143,91
Erträge (Przt.) *)	4,87%	8,04%	-2,65%	-1,20%	6,71%
Benchmarkperformance (Przt.)	6,79%	8,81%	0,22%	-	-
Gesamtkostenquote	1,23%	1,20%	1,13%	1,10%	1,07%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,41%	1,39%	1,58%	1,50%	1,45%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,69	1,02	0,50	0,99	1,62
Standardabweichung (5 Jahre)	4,45	5,18	6,92	7,56	11,54

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	19.821	35.424
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9	13
	Klassenspezifische Kosten *)	-3.864	-4.863
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**15.966**	**30.574**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	1.952	2.448
	Depotbankgebühren	289	372
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.141	1.428
	Sonstige Aufwendungen	13	0
	Festes Verwaltungsentgelt	469	615
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**3.864**	**4.863**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	15.966	30.574
	Verwendungen insgesamt	**15.966**	**30.574**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	146.968	280.007
	Stück	1.469.685	2.800.074

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	280.007	320.774
	Ausgaben des Jahres	41.877	44.206
	Rücknahmen des Jahres	-174.916	-84.973
	Umlaufende Anteile insgesamt	**146.968**	**280.007**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	418.733	443.998
	Ausgaben des Jahres	63.915	62.757
	Rücknahmen des Jahres	-268.662	-119.026
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	539	430
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	15.966	30.574
	Fondsvermögen ultimo	**230.491**	**418.733**

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	26.514	17.659	-1.723
Umlaufende Anteile Nominal	372.985	306.199	94.467
Umlaufende Anteile Stück	3.729.848	3.061.985	944.665
Fondsvermögen	423.326	329.088	93.331
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	113,50	107,48	98,80
Erträge (Przt.) *)	5,60%	8,78%	-1,20%
Benchmarkperformance (Przt.)	6,79%	8,81%	-0,83%
Gesamtkostenquote	0,49%	0,48%	0,16%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72%	0,70%	0,76%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	29.164	18.635
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	15	5
	Klassenspezifische Kosten *)	-2.665	-981
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**26.514**	**17.659**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	274	100
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.855	680
	Sonstige Aufwendungen	32	0
	Festes Verwaltungsentgelt	504	201
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**2.665**	**981**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	26.514	17.659
	Verwendungen insgesamt	**26.514**	**17.659**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	372.985	306.199
	Stück	3.729.848	3.061.985

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	306.199	94.467
	Ausgaben des Jahres	302.271	212.932
	Rücknahmen des Jahres	-235.485	-1.200
	Umlaufende Anteile insgesamt	**372.985**	**306.199**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	329.088	93.331
	Ausgaben des Jahres	332.257	219.191
	Rücknahmen des Jahres	-265.615	-1.236
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.082	143
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	26.514	17.659
	Fondsvermögen ultimo	**423.326**	**329.088**

Virksomhedsobligationer HY 2019

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060681385
Auflegung	23. November 2015
Introduktion	1. Februar 2016
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	Der Fonds hat keine Benchmark

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 31.12.2019 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
2017 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 1,77 %. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Der Fonds hat keine Benchmark.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen profitierte 2017 von einer vermehrten Suche nach Mehrrendite, u. a. infolge des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds erwirtschaftete einen geringeren Ertrag als der Markt für HY-Unternehmensanleihen insgesamt, was vor allem auf die geringere Zinsempfindlichkeit zurückzuführen ist.

Ausblick
Wir gehen von einer stabilen Entwicklung für den Fonds 2018 aus. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während die Renditespreads geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2017 zulegen könnten. Eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der Europäischen Zentralbank stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2018 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem generellen Marktertrag für kurz laufende Unternehmensanleihen entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	7.371	29.883
Umlaufende Anteile Nominal	360.162	423.703
Umlaufende Anteile Stück	3.601.617	4.237.025
Fondsvermögen	386.494	457.969
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	107,31	108,09
Ertrag pro Anteil	3,00	2,65
Erträge (Przt.) *)	1,77%	8,09%
Gesamtkostenquote	1,05%	0,96%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,23%	1,27%
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,18	0,08

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

[1] Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	24.689	23.622
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**24.689**	**23.622**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-36.194	19.187
2.	Derivative Finanzinstrumente	24.236	-8.802
	Devisenkonten	-803	103
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-48	-29
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-12.809**	**10.459**
	Sonstige Einnahmen	7	1
	Einnahmen insgesamt	**11.887**	**34.082**
4.	Verwaltungsaufwand	-4.516	-4.199
	Nettojahresergebnis	**7.371**	**29.883**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
	Gewinnverwendung		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	10.805	11.228
	Vortrag auf Vermögen	-3.434	18.655
	Verwendungen insgesamt	**7.371**	**29.883**

[1] Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	25.852	17.418
	Flüssige Bestände insgesamt	**25.852**	**17.418**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	2.970
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	352.471	430.093
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	2.822
	Anleihen insgesamt	**352.471**	**435.885**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	3.997	575
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**3.997**	**575**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	5.135	6.985
	Sonstige Aktiva insgesamt	**5.135**	**6.985**
	AKTIVA INSGESAMT	**387.455**	**460.863**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen**	**386.494**	**457.969**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	24	1.821
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**24**	**1.821**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	937	1.073
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**937**	**1.073**
	PASSIVA INSGESAMT	**387.455**	**460.863**

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	90	33
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	180	179
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	24.373	23.135
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	71	275
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-25	0
	Zinserträge insgesamt	**24.689**	**23.622**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	60	0
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-36.254	18.560
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	627
	Anleihen insgesamt	**-36.194**	**19.187**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	24.236	-8.802
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**24.236**	**-8.802**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	71	213
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-23	-184
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**48**	**29**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	2.570	2.372
	Depotbankgebühren	222	240
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.080	989
	Sonstige Aufwendungen	22	-7
	Festes Verwaltungsentgelt *)	622	605
	Fondsspezifische Kosten insgesamt	**4.516**	**4.199**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
5.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	423.703	0
	Ausgaben des Jahres	1.459	423.703
	Rücknahmen des Jahres	-65.000	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**360.162**	**423.703**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	457.969	0
	Ausgaben des Jahres	1.545	427.766
	Rücknahmen des Jahres	-69.588	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	425	320
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-11.228	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	10.805	11.228
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.434	18.655
	Fondsvermögen ultimo	**386.494**	**457.969**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	360.162	423.703
	Stück	3.601.617	4.237.025
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	110.005	457.394
	Abgänge, Kurswert	112.770	38.640
	Kurswert insgesamt	**222.775**	**496.034**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	91,20%	94,56%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,62%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	1,03%	-0,27%
		92,23%	94,91%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,77%	5,09%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	USA	29,24%	30,24%
	Großbritannien	12,29%	12,02%
	Frankreich	5,20%	5,83%
	Italien	4,64%	3,58%
	Norwegen	4,54%	3,01%
	Luxemburg	4,38%	5,27%
	Deutschland	2,89%	4,40%
	Niederlande	2,86%	3,82%
	Sonstige	25,16%	27,01%
	Barpositionen, Derivate etc.	8,80%	4,82%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
e.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Finanzwesen	30,35%	25,32%
	Basiskonsumgüter	18,47%	20,08%
	Nicht-Basiskonsumgüter	12,53%	14,58%
	Rohstoffe	9,46%	11,92%
	Industrie	7,26%	7,98%
	Kommunikation	5,04%	5,60%
	Versorgungsbetriebe	3,28%	5,08%
	Energie	4,81%	4,62%
	Barpositionen, Derivate etc.	8,80%	4,82%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
f.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	239.550	271.278
	Pfund Sterling (GBP)	-30.396	-28.108
	Norwegische Kronen (NOK)	-8.192	-4.828
	Schwedische Kronen (SEK)	-2.281	-4.682
	US-Dollars (USD)	-199.653	-239.685
g.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	-380	0
	Insgesamt	**-380**	**0**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h**
ISIN	DK0060783389
Auflegung	10. Februar 2017
Introduktion	24. Februar 2017
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY Ethic KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 Unternehmensanleihen, die von europäischen Unternehmen mit geringer Bonität begeben worden sind, an. Das Wechselkursrisiko ist begrenzt. Das Portfolio wird aktiv verwaltet, und dabei steht die übergeordnete finanzielle Entwicklung und deren Einwirkung auf die Fähigkeit der Unternehmen ihre Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen im Fokus.

Der Fonds hat ein ethisches Profil, was bewirkt, dass Unternehmen, in die der Fonds investiert, einen Umsatz von höchstens 5 % innerhalb der folgenden Geschäftsbereiche haben können: Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und fossile Brennstoffe.

Der Fonds ist in die Anteilklasse Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h untergliedert.

Risikoprofil
Der Anleger sollte beachten, dass am Markt für hochverzinsliche Unternehmensanleihen 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 vornehmlich in Unternehmensanleihen mit High-Yield-Rating angelegt. Es handelt sich dabei um Anlagen mit mittlerem Risikoprofil, das heißt, dass im Fonds Kursschwankungen auftreten können.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h *)	3,44 %	4,91 %

*) Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 introduziert

Der Fonds wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds performte jedoch schlechter als die Benchmark.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen profitierte 2017 von einer vermehrten Suche nach Mehrrendite, u. a. infolge des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, Das ist vor allem auf die Kosten des Fonds zurückzuführen. Der Fonds profitierte von der generellen Anleihewahl, während eine Untergewichtung von Unternehmensanleihen italienischer Banken sowie Ratingwahl negativ auf den Ertrag abfärbten.

Ausblick
Wir gehen von einer stabilen Entwicklung für den Fonds 2018 aus. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während die Renditespreads geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2017 zulegen könnten. Eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der Europäischen Zentralbank stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2018 beeinträchtigen könnten. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis	2.956
Fondsvermögen	97.972
Kennzahlen	
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,33

[1] Der Fonds wurde am 24. February 2017 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 24. February 2017 – 31. Dezember 2017.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017	
(in 1.000 DKK)	**Nettojahresergebnis**	**Fondsvermögen zum Jahresende**
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h [*]	2.956	97.972
Insgesamt	**2.956**	**97.972**

[*] Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Zinserträge und Dividenden	
1.	Zinsen	3.955
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**3.955**
	Kursgewinne und -verluste	
2.	Anleihen	-519
	Devisenkonten	-15
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-19
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-553**
	Sonstige Einnahmen	1
	Einnahmen insgesamt	**3.403**
4.	Verwaltungsaufwand	-447
	Nettojahresergebnis	**2.956**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen	
	Verfügbar	
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	2.368
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	81
	Auskehrungsbetrag insgesamt	2.449
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	507
	Verwendungen insgesamt	**2.956**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen	
	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.368
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	81
	Vortrag auf Vermögen	507

[1] Der fonds wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	AKTIVA	
	Flüssige Bestände	
	Depotbankguthaben	2.643
	Flüssige Bestände insgesamt	**2.643**
6.	**Anleihen**	
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	751
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	92.743
	Unnotierte Anleihen dänischer Aussteller	380
	Anleihen insgesamt	**93.874**
	Sonstige Aktiva	
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.490
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	76
	Sonstige Aktiva insgesamt	**1.566**
	AKTIVA INSGESAMT	**98.083**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	PASSIVA	
5.	**Fondsvermögen *)**	**97.972**
	Sonstige Verbindlichkeiten	
	Schuldposten	111
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**111**
	PASSIVA INSGESAMT	**98.083**

***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**	
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	97.972
Insgesamt	**97.972**

**) Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
1.	**Zinsen**	
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	43
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.917
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-7
	Zinserträge insgesamt	**3.955**
2.	**Kursgewinne und -verluste**	
	Anleihen	
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	39
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-566
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	8
	Anleihen insgesamt	**-519**
3.	**Transaktionskosten**	
	Sämtliche Transaktionskosten	63
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-44
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**19**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**	
	Klassenspezifische Kosten	
	Depotbankgebühren	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	286
	Sonstige Aufwendungen	42
	Festes Verwaltungsentgelt *)	78
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**447**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
5.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	117.859
	Rücknahmen des Jahres	-23.057
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	214
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.368
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	507
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	81
	Fondsvermögen ultimo	**97.972**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
a.	**Wertpapierumsatz**	
	Zugänge, Kurswert	151.292
	Abgänge, Kurswert	51.445
	Kurswert insgesamt	**202.737**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**	
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,43%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,39%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%
		95,82%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,18%
	Insgesamt	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**	
	Frankreich	14,94%
	Italien	13,72%
	USA	12,94%
	Luxemburg	12,36%
	Deutschland	9,26%
	Niederlande	7,91%
	Großbritannien	4,82%
	Spanien	3,65%
	Sonstige	16,22%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,18%
	Insgesamt	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**	
	Basiskonsumgüter	27,97%
	Nicht-Basiskonsumgüter	20,62%
	Rohstoffe	12,83%
	Finanzwesen	11,93%
	Kommunikation	11,72%
	Industrie	10,37%
	Energie	0,38%
	Barpositionen, Derivate etc.	4,18%
	Insgesamt	**100,00%**

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	2.956
Umlaufende Anteile Nominal	94.716
Umlaufende Anteile Stück	947.159
Fondsvermögen	97.972
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	103,44
Ertrag pro Anteil	2,50
Erträge (Przt.) *)	3,44%
Ertrag pro Anteil	4,91%
Gesamtkostenquote	0,47%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	3.402
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1
	Klassenspezifische Kosten *)	-447
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**2.956**

	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Depotbankgebühren	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	286
	Sonstige Aufwendungen	42
	Festes Verwaltungsentgelt	78
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**447**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.368
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	81
	Auskehrungsbetrag	2.449
	Vortrag auf Vermögen	507
	Verwendungen insgesamt	**2.956**

	b2. Auskehrungsbetrag	
	Anteilige Zinsen	3.963
	Sonstige Einnahmen	1
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	-1.119
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	61
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	2.906
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-447
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-10
	Verwaltungskosten insgesamt	-457
	Auskehrungsbetrag	**2.449**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	94.716
	Stück	947.159
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	117.099
	Rücknahmen des Jahres	-22.383
	Umlaufende Anteile insgesamt	**94.716**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	117.859
	Rücknahmen des Jahres	-23.057
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	214
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	2.368
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	507
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	81
	Fondsvermögen ultimo	**97.972**

1) Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer IG KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Auflegung	23. Januar 2012	29. August 2016
Introduktion	5. März 2012	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index gegen DKK abgesichert
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds IG KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Virksomhedsobligationer IG A DKK und Virksomhedsobligationer IG W DKK 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	3,90 %	3,81 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	4,47 %	3,81 %

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

Der Markt für IG-Unternehmensanleihen profitierte 2017 von einem Umfeld mit niedrigen Zinsen und einer Belebung der weltweiten Wirtschaft, hierunter die USA und Europa. Die Entwicklung färbte positiv auf den Renditespread der Unternehmensanleihen mit BBB-Rating ab. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen in den USA und in Europa gab im 1. Halbjahr infolge eines nachlassenden Inflationsdrucks nach, schloss jedoch das Jahr auf einem geringfügig höheren Niveau als zum Jahresanfang.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine Übergewichtung von BBB-eingestuften Unternehmensanleihen und eine geringere Zinsempfindlichkeit hatte als die Benchmark.

Ausblick
Wir gehen von einer stabilen Entwicklung für den Fonds 2018 aus. Die Renditen der Staatsanleihen in den USA und in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während der Renditespread geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2017 anziehen könnte. Eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der EZB stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2018 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	34.327	45.137	-16.050	47.280	-872
Fondsvermögen	832.690	928.094	1.046.083	1.118.512	1.299.316
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,80	0,69	0,47	0,64	0,80

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer IG A DKK	33.290	768.798	45.442	914.866
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h *)	1.037	63.892	-305	13.228
Insgesamt	**34.327**	**832.690**	**45.137**	**928.094**

*) Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	33.923	41.298
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**33.923**	**41.298**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-47.493	32.762
2.	Derivative Finanzinstrumente	58.747	-17.464
	Devisenkonten	-1.693	-176
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1	0
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-784	-1.017
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**8.778**	**14.105**
	Sonstige Einnahmen	67	137
	Einnahmen insgesamt	**42.768**	**55.540**
4.	Verwaltungsaufwand	-8.342	-10.318
	Vorsteuerergebnis	**34.426**	**45.222**
5.	Steuern	-99	-85
	Nettojahresergebnis	**34.327**	**45.137**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	93.601	0
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	497	-9.235
	Auskehrungsbetrag insgesamt	94.098	-9.235
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-59.771	54.372
	Verwendungen insgesamt	**34.327**	**45.137**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	86.860	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	482	-8.879
	Vortrag auf Vermögen	-54.052	54.321
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.741	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	15	-356
	Vortrag auf Vermögen	-5.719	51

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	43.860	11.047
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	23.850
	Flüssige Bestände insgesamt	**43.860**	**34.897**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	14.700	20.296
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	762.209	878.049
	Anleihen insgesamt	**776.909**	**898.345**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	7.768	111
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**7.768**	**111**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	9.817	11.360
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.066	831
	Sonstige Aktiva insgesamt	**10.883**	**12.191**
	AKTIVA INSGESAMT	**839.420**	**945.544**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**832.690**	**928.094**
	Darlehen bei Depotbank		
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	3.940	0
	Aufgenommene Darlehen insgesamt	**3.940**	**0**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Unnotierte derivative Finanzinstrumente	14	15.461
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**14**	**15.461**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	1.721	1.989
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.054	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.776**	**1.989**
	PASSIVA INSGESAMT	**839.420**	**945.544**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	768.798	914.866
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	63.892	13.228
	Insgesamt	**832.690**	**928.094**

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	111	46
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	586	769
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	33.296	40.189
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	322
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-70	-28
	Zinserträge insgesamt	**33.923**	**41.298**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	148	353
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-47.768	32.273
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	127	136
	Anleihen insgesamt	**-47.493**	**32.762**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	58.874	-16.644
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-127	-820
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**58.747**	**-17.464**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	985	1.077
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-201	-60
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**784**	**1.017**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.291	5.736
	Depotbankgebühren	501	572
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.234	2.496
	Sonstige Aufwendungen	46	5
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.270	1.509
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**8.342**	**10.318**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	99	85
	Steuern insgesamt	**99**	**85**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	928.094	1.046.083
	Ausgaben des Jahres	87.239	38.729
	Rücknahmen des Jahres	-217.389	-202.751
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	419	896
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	93.601	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-59.771	54.372
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	497	-9.235
	Fondsvermögen ultimo	**832.690**	**928.094**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	843.552	933.236
	Abgänge, Kurswert	888.515	1.096.648
	Kurswert insgesamt	**1.732.067**	**2.029.884**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	93,30%	96,79%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,93%	-1,65%
		94,23%	95,14%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,77%	4,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	USA	36,44%	39,47%
	Großbritannien	9,67%	7,68%
	Frankreich	7,51%	5,77%
	Niederlande	6,68%	7,47%
	Mexiko	3,40%	3,50%
	China	3,21%	3,13%
	Italien	2,90%	2,14%
	Australien	2,88%	2,12%
	Sonstige	20,61%	23,86%
	Barpositionen, Derivate etc.	6,70%	4,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	0	2016
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Finanzwesen	36,03%	31,63%
	Energie	9,48%	12,45%
	Nicht-Basiskonsumgüter	9,48%	11,02%
	Basiskonsumgüter	8,72%	7,16%
	Industrie	8,67%	8,70%
	Rohstoffe	7,14%	11,30%
	Versorgungsbetriebe	6,93%	5,34%
	Kommunikation	6,85%	7,54%
	Barpositionen, Derivate etc.	6,70%	4,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	-25.754	0
	US-Dollars (USD)	-15.515	-14.631
	Insgesamt	**-41.269**	**-14.631**
f.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	546.251	680.063
	Pfund Sterling (GBP)	-54.885	-63.546
	US-Dollars (USD)	-495.722	-634.460
g.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	-3.940	23.850
	Insgesamt	**-3.940**	**23.850**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	33.290	45.442	-16.050	47.280	-872
Umlaufende Anteile Nominal	678.593	839.010	1.003.321	1.058.631	1.230.459
Umlaufende Anteile Stück	6.785.933	8.390.100	10.033.213	10.586.313	12.304.594
Fondsvermögen	768.798	914.866	1.046.083	1.118.512	1.299.316
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	113,29	109,04	104,26	105,66	105,60
Ertrag pro Anteil	12,80	0,00	0,00	0,00	4,20
Erträge (Przt.) *)	3,90%	4,58%	-1,32%	4,14%	0,14%
Benchmarkperformance (Przt.)	3,81%	4,14%	-1,17%	7,83%	-1,05%
Gesamtkostenquote	0,96%	1,04%	1,06%	1,05%	1,03%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,18%	1,17%	1,37%	1,41%	1,44%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,75	0,78	0,29	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	3,06	3,17	2,98	-	-

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

[1] Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	41.516	55.691
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	65	137
	Klassenspezifische Kosten *)	-8.195	-10.302
	Anteilige Steuern	-96	-84
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**33.290**	**45.442**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	4.291	5.736
	Depotbankgebühren	480	568
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.145	2.488
	Sonstige Aufwendungen	43	5
	Festes Verwaltungsentgelt	1.236	1.505
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**8.195**	**10.302**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	86.860	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	482	-8.879
	Auskehrungsbetrag	87.342	-8.879
	Vortrag auf Vermögen	-54.052	54.321
	Verwendungen insgesamt	**33.290**	**45.442**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-8.879	-63.943
	Anteilige Zinsen	32.660	41.199
	Sonstige Einnahmen	65	137
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-96	-84
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	83.302	7.697
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-12.467	6.115
	**) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	94.585	-8.879
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-8.195	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	952	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-7.243	0
	Auskehrungsbetrag	**87.342**	**-8.879**

**) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	678.593	839.010
	Stück	6.785.933	8.390.100
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	839.010	1.003.321
	Ausgaben des Jahres	31.085	22.410
	Rücknahmen des Jahres	-191.502	-186.721
	Umlaufende Anteile insgesamt	**678.593**	**839.010**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	914.866	1.046.083
	Ausgaben des Jahres	34.904	24.227
	Rücknahmen des Jahres	-214.667	-201.776
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	405	890
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	86.860	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-54.052	54.321
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	482	-8.879
	Fondsvermögen ultimo	**768.798**	**914.866**

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	1.037	-305
Umlaufende Anteile Nominal	62.419	13.500
Umlaufende Anteile Stück	624.185	135.000
Fondsvermögen	63.892	13.228
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	102,36	97,98
Ertrag pro Anteil	10,80	0,00
Erträge (Przt.) *) 2)	4,47%	-2,02%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	3,81%	-2,81%
Gesamtkostenquote	0,38%	0,11%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,62%	0,62%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	1.185	-289
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	0
	Klassenspezifische Kosten *)	-147	-15
	Anteilige Steuern	-3	-1
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**1.037**	**-305**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	21	4
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	89	8
	Sonstige Aufwendungen	3	0
	Festes Verwaltungsentgelt	34	3
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**147**	**15**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.741	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	15	-356
	Auskehrungsbetrag	6.756	-356
	Vortrag auf Vermögen	-5.719	51
	Verwendungen insgesamt	**1.037**	**-305**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-356	0
	Anteilige Zinsen	1.333	128
	Sonstige Einnahmen	2	0
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-3	-1
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	3.303	-434
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.735	-49
	**) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	7.014	-356
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-147	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-111	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-258	0
	Auskehrungsbetrag	**6.756**	**-356**

**) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	62.419	13.500
	Stück	624.185	135.000
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	13.500	0
	Ausgaben des Jahres	51.580	14.500
	Rücknahmen des Jahres	-2.661	-1.000
	Umlaufende Anteile insgesamt	**62.419**	**13.500**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	13.228	0
	Ausgaben des Jahres	52.335	14.502
	Rücknahmen des Jahres	-2.722	-975
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	14	6
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	6.741	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-5.719	51
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	15	-356
	Fondsvermögen ultimo	**63.892**	**13.228**

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h**
ISIN	DK0060853422
Auflegung	5. Juli 2017
Introduktion	5. Juli 2017
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Fonds Benchmark	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index gegen DKK abgesichert
Nebenbezeichnung des Fonds	Sydinvest Corporate Bonds IG Ethic KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds hat ein ethisches Profil, was bewirkt, dass Unternehmen, in die der Fonds investiert, einen Umsatz von höchstens 5 % innerhalb der folgenden Geschäftsbereiche haben können: Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und fossile Brennstoffe.

Der Fonds ist in die Anteilklasse Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h untergliedert.

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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse seit der Introduktion am 5 Juli und bis 31. Dezember 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	1,68 %	1,34 %

Der Fonds wurde Anfang Juli introduziert. Der Markt schnitt besser ab als im Juli erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten.

Der Markt für IG-Unternehmensanleihen profitierte 2017 von einem Umfeld mit niedrigen Zinsen und einer Belebung der weltweiten Wirtschaft, hierunter die USA und Europa. Die Entwicklung färbte positiv auf den Renditespread der Unternehmensanleihen mit BBB-Rating ab. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen in den USA und in Europa gab im 1. Halbjahr infolge eines nachlassenden Inflationsdrucks nach, schloss jedoch das Jahr auf einem geringfügig höheren Niveau als zum Jahresanfang.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine Übergewichtung von BBB-eingestuften Unternehmensanleihen und eine geringere Zinsempfindlichkeit hatte als die Benchmark.

Ausblick
Wir gehen von einer stabilen Entwicklung 2018 für den Fonds Virksomhedsobligationer IG Etik aus. Die Renditen der Staatsanleihen in den USA und in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während der Renditespread geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2017 anziehen könnte. Eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der EZB stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2018 beeinträchtigen könnten. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis	1.322
Fondsvermögen	122.993
Kennzahlen	
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,15

[1] Der Fonds wurde am 5. Juli 2017 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h [*]	1.322	122.993
Insgesamt	**1.322**	**122.993**

[*] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Zinserträge und Dividenden	
1.	Zinsen	1.538
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**1.538**
	Kursgewinne und -verluste	
2.	Anleihen	-2.217
2.	Derivative Finanzinstrumente	2.317
	Devisenkonten	-74
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-13
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**13**
	Einnahmen insgesamt	**1.551**
4.	Verwaltungsaufwand	-225
	Vorsteuerergebnis	1.326
5.	Steuern	-4
	Nettojahresergebnis	**1.322**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen	
	Verfügbar	
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	4.476
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	110
	Auskehrungsbetrag insgesamt	4.586
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-3.264
	Verwendungen insgesamt	**1.322**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen	
	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	4.476
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	110
	Vortrag auf Vermögen	-3.264

[1] Der Fonds wurde am 5. Juli 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	AKTIVA	
	Flüssige Bestände	
	Depotbankguthaben	15.492
	Flüssige Bestände insgesamt	**15.492**
6.	**Anleihen**	
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.899
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	102.585
	Unnotierte Anleihen dänischer Aussteller	887
	Anleihen insgesamt	**106.371**
	Sonstige Aktiva	
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.215
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2
	Sonstige Aktiva insgesamt	**1.217**
	AKTIVA INSGESAMT	**123.080**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	PASSIVA	
6.	**Fondsvermögen *)**	**122.993**
	Sonstige Verbindlichkeiten	
	Schuldposten	87
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**87**
	PASSIVA INSGESAMT	**123.080**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**	
	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	122.993
	Insgesamt	**122.993**

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
1.	**Zinsen**	
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	24
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.528
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-14
	Zinserträge insgesamt	**1.538**
2.	**Kursgewinne und -verluste**	
	Anleihen	
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.217
	Anleihen insgesamt	**-2.217**
	Derivative Finanzinstrumente	
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	2.323
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-6
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**2.317**
3.	**Transaktionskosten**	
	Sämtliche Transaktionskosten	47
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-34
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**13**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**	
	Klassenspezifische Kosten	
	Depotbankgebühren	30
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	118
	Sonstige Aufwendungen	32
	Festes Verwaltungsentgelt *)	45
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**225**
5.	**Steuern**	
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
	Anpassung bez. Couponsteuer u. a. m.	4
	Steuern insgesamt	**4**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.		
6.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	122.566
	Rücknahmen des Jahres	-1.118
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	223
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	4.476
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.264
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	110
	Fondsvermögen ultimo	**122.993**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
a.	**Wertpapierumsatz**	
	Zugänge, Kurswert	130.894
	Abgänge, Kurswert	22.510
	Kurswert insgesamt	**153.404**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**	
	Börsennotierte Finanzinstrumente	85,77%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,72%
		86,49%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	13,51%
	Insgesamt	**100,00%**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**	
	USA	37,96%
	Großbritannien	8,76%
	Frankreich	7,63%
	Niederlande	6,58%
	Deutschland	2,60%
	Spanien	2,59%
	Schweden	2,46%
	Mexiko	2,42%
	Sonstige	14,77%
	Barpositionen, Derivate etc.	14,23%
	Insgesamt	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**	
	Finanzwesen	38,41%
	Nicht-Basiskonsumgüter	10,61%
	Industrie	8,83%
	Basiskonsumgüter	8,20%
	Kommunikation	6,88%
	Rohstoffe	6,77%
	Versorgungsbetriebe	3,77%
	Energie	2,30%
	Barpositionen, Derivate etc.	14,23%
	Insgesamt	**100,00%**
e.	**Verkaufte Währungsfutures**	
	Euro (EUR)	-2.207
	Insgesamt	**-2.207**
f.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**	
	Währung	
	Dänenkrone (DKK)	68.498
	Pfund Sterling (GBP)	-5.913
	US-Dollars (USD)	-63.244
g.	**Nettoposition Sicherheiten**	
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten	Es wurden keine Sicherheiten geleistet

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	1.322
Umlaufende Anteile Nominal	120.962
Umlaufende Anteile Stück	1.209.615
Fondsvermögen	122.993
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	101,68
Ertrag pro Anteil	3,70
Erträge (Przt.) *)	1,68%
Benchmarkperformance (Przt.)	1,34%
Gesamtkostenquote	0,23%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,62%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Juli 2017 aufgelegt

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	1.547
	Klassenspezifische Kosten *)	-225
	Anteilige Steuern	-4
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**1.322**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Depotbankgebühren	30
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	118
	Sonstige Aufwendungen	32
	Festes Verwaltungsentgelt	45
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**225**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	4.476
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	110
	Auskehrungsbetrag	4.586
	Vortrag auf Vermögen	-3.264
	Verwendungen insgesamt	**1.322**
b2.	**Auskehrungsbetrag**	
	Anteilige Zinsen	1.552
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-4
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	2.076
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.245
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	4.869
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-225
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-58
	Verwaltungskosten insgesamt	-283
	Auskehrungsbetrag	**4.586**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	120.962
	Stück	1.209.615
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	122.062
	Rücknahmen des Jahres	-1.100
	Umlaufende Anteile insgesamt	**120.962**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	122.566
	Rücknahmen des Jahres	-1.118
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	223
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	4.476
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.264
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	110
	Fondsvermögen ultimo	**122.993**

BRIK KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010303882
Auflegung	13. April 2004
Introduktion	30. April 2004
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN
Nebenbezeichnung des Fonds	BRIC Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Der Fonds erzielte 2017 einen Ertrag von 20,41 %, während die Benchmark um 14,45 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

2017 war ein gutes Jahr für die Aktienmärkte der BRIC-Länder. Die Aktienindizes in den jeweiligen Ländern wiesen insgesamt einen Aufwärtstrend auf, allen vorweg China und Indien als die eindeutig besten Aktienmärkte. Es war bemerkenswert ruhig an der politischen Front, und das Wachstum war hoch. Die Wirtschaft Chinas entwickelte sich zufriedenstellend und insgesamt in Übereinstimmung mit den Erwartungen der Behörden. Das Wachstum ist niedriger als bisher, dagegen ist es nicht im gleichen Ausmaß durch Kredite finanziert und rührt vermehrt vom Servicesektor her. In Indien setzte sich das strukturelle Wachstum gestützt von Modis Reformen fort. In Brasilien stellten rückläufige Leitzinsen einen positiven Faktor dar, während verschiedene politische Korruptionskrisen negativ auf das 1. Halbjahr abfärbten. Im 2. Halbjahr legte der Markt infolge von anziehenden Rohstoffpreisen zu. Russland musste ein relativ schwaches Jahr nach einem starken Jahr 2016 hinnehmen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Der relative Ertrag wurde von unseren Investitionen in alle 4 BRIC-Länder gestützt, aber vor allem in Indien und Russland fielen die Aktienwahl positiv aus.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Das gibt Grund zu positiven Erwartungen für die Aktienmärkte, selbst wenn die Leitzinsen geringfügig anziehen sollten. Reformen und politische Ruhe dürften weiterhin die Märkte, auch in Russland, stützen. Die Konjunkturbelebung dürfte positiv auf die Rohstoff- und Energiepreise abfärben, was für Brasilien und Russland von maßgeblicher Bedeutung ist. Die politische Lage in Brasilien könnte im Rahmen der Präsidentschaftswahl 2018 größere Schwankungen am Markt mit sich führen. Das Risiko ist grundsätzlich eine relativ hohe Bewertung und eine potentiell steigende Inflation.

Der Fonds dürfte 2018 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

BRIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	107.089	123.794	6.052	39.105	-247.072
Umlaufende Anteile Nominal	297.215	344.578	422.466	631.117	1.048.517
Umlaufende Anteile Stück	2.972.149	3.445.782	4.224.660	6.311.165	10.485.165
Fondsvermögen	583.331	561.635	586.695	903.951	1.443.942
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	196,27	162,99	138,87	143,23	137,71
Ertrag pro Anteil	16,00	0,00	10,40	0,00	0,00
Erträge (Przt.) *)	20,41%	26,57%	-3,04%	4,01%	-11,45%
Benchmarkperformance (Przt.)	14,45%	31,92%	-3,11%	2,45%	-7,82%
Gesamtkostenquote	1,69%	1,67%	1,60%	1,65%	1,64%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,36%	2,57%	2,78%	2,73%	2,46%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,41	0,30	-0,34	-0,09	0,57
Standardabweichung (5 Jahre)	15,23	16,85	17,67	16,27	22,30
Tracking Error	3,15	3,57	3,45	5,40	5,01
Active Share	46,70	45,98	29,80	54,03	58,47
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,59	1,18	1,24	1,21	0,72

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-24	-10
2.	Dividenden	15.241	19.166
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**15.217**	**19.156**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	109.743	118.655
	Devisenkonten	-1.966	163
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	22	27
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-4.978	-3.864
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**102.821**	**114.981**
	Sonstige Einnahmen	70	71
	Einnahmen insgesamt	**118.108**	**134.208**
5.	Verwaltungsaufwand	-9.694	-8.999
	Vorsteuerergebnis	**108.414**	**125.209**
6.	Steuern	-1.325	-1.415
	Nettojahresergebnis	**107.089**	**123.794**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
7.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	47.554	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	117	-22.248
	Auskehrungsbetrag	47.671	-22.248
	Vortrag auf Vermögen	59.418	146.042
	Verwendungen insgesamt	**107.089**	**123.794**

BRIK KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	14.814	10.779
	Flüssige Bestände insgesamt	**14.814**	**10.779**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	578.015	556.018
	Kapitalanteile insgesamt	**578.015**	**556.018**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.171	1.848
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10.078	990
	Sonstige Aktiva insgesamt	**11.249**	**2.838**
	AKTIVA INSGESAMT	**604.078**	**569.635**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen**	**583.331**	**561.635**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	2.242	2.128
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	18.505	5.872
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**20.747**	**8.000**
	PASSIVA INSGESAMT	**604.078**	**569.635**

BRIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	2	2
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-25	-12
	Zinserträge insgesamt	**-23**	**-10**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	15.241	19.166
	Dividenden insgesamt	**15.241**	**19.166**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	109.743	118.788
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-133
	Aktien insgesamt	**109.743**	**118.655**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	5.228	4.176
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-250	-312
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**4.978**	**3.864**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.743	4.227
	Depotbankgebühren	705	765
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.176	2.997
	Sonstige Aufwendungen	88	56
	Festes Verwaltungsentgelt *)	982	954
	Fondsspezifische Kosten insgesamt	**9.694**	**8.999**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	1.325	1.415
	Steuern insgesamt	**1.325**	**1.415**
7.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-22.248	278
	Zinsen	2	2
	Dividenden	15.241	19.166
	Sonstige Einnahmen	70	71
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.325	-1.415
	Kursgewinn zur Auskehrung	67.885	-47.429
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-2.935	7.079
	*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	56.690	-22.248
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-9.694	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	675	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-9.019	0
	Auskehrungsbetrag	**47.671**	**-22.248**

*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

BRIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
8.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	344.578	422.466
	Ausgaben des Jahres	1.640	4.150
	Rücknahmen des Jahres	-49.003	-82.038
	Umlaufende Anteile insgesamt	**297.215**	**344.578**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	561.635	586.695
	Ausgaben des Jahres	3.083	5.690
	Rücknahmen des Jahres	-88.596	-114.298
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	120	219
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-43.936
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	3.471
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	47.554	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	59.418	146.042
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	117	-22.248
	Fondsvermögen ultimo	**583.331**	**561.635**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

BRIK KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	297.215	344.578
	Stück	2.972.149	3.445.782
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	911.492	619.299
	Abgänge, Kurswert	1.000.502	770.042
	Kurswert insgesamt	**1.911.994**	**1.389.341**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,09%	99,00%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		99,09%	99,00%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,91%	1,00%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Russland	26,70%	28,84%
	Indien	24,57%	27,31%
	China	24,30%	21,66%
	Brasilien	22,42%	21,19%
	Sonstige	1,10%	0,00%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,91%	1,00%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	28,63%	27,51%
	Informationstechnologie	15,80%	13,12%
	Energie	15,74%	21,96%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	11,15%	8,38%
	Verbrauchsgüter	9,69%	7,28%
	Konsumgüter	5,31%	6,36%
	Industrie	5,18%	3,84%
	Gesundheitswesen	2,95%	3,75%
	Versorgungsbetriebe	2,91%	4,44%
	REIT	1,73%	0,00%
	Telekommunikationsservice	0,00%	2,36%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,91%	1,00%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

BRIK Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Auflegung	6. Oktober 2005	13. Juni 2017
Introduktion	18. November 2005	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN
Nebenbezeichnung des Fonds	BRIC Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen BRIK A DKK Akk und BRIK 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
BRIK A DKK Akk	20,30 %	14,45 %
BRIK W DKK Acc *)	15,82 %	13,49 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

2017 war ein gutes Jahr für die Aktienmärkte der BRIC-Länder. Die Aktienindizes in den jeweiligen Ländern wiesen insgesamt einen Aufwärtstrend auf, allen vorweg China und Indien als die eindeutig besten Aktienmärkte. Es war bemerkenswert ruhig an der politischen Front, und das Wachstum war hoch. Die Wirtschaft Chinas entwickelte sich zufriedenstellend und insgesamt in Übereinstimmung mit den Erwartungen der Behörden. Das Wachstum ist niedriger als bisher, dagegen ist es nicht im gleichen Ausmaß durch Kredite finanziert und rührt vermehrt vom Servicesektor her. In Indien setzte sich das strukturelle Wachstum gestützt von Modis Reformen fort. In Brasilien stellten rückläufige Leitzinsen einen positiven Faktor dar, während verschiedene politische Korruptionskrisen negativ auf das 1. Halbjahr abfärbten. Im 2. Halbjahr legte der Markt infolge von anziehenden Rohstoffpreisen zu. Russland musste ein relativ schwaches Jahr nach einem starken Jahr 2016 hinnehmen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Der relative Ertrag wurde von unseren Investitionen in alle 4 BRIC-Länder gestützt, aber vor allem in Indien und Russland fielen die Aktienwahl positiv aus.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Das gibt Grund zu positiven Erwartungen für die Aktienmärkte, selbst wenn die Leitzinsen geringfügig anziehen sollten. Reformen und politische Ruhe dürften weiterhin die Märkte, auch in Russland, stützen. Die Konjunkturbelebung dürfte positiv auf die Rohstoff- und Energiepreise abfärben, was für Brasilien und Russland von maßgeblicher Bedeutung ist. Die politische Lage in Brasilien könnte im Rahmen der Präsidentschaftswahl 2018 größere Schwankungen am Markt mit sich führen. Das Risiko ist grundsätzlich eine relativ hohe Bewertung und eine potentiell steigende Inflation.

Der Fonds dürfte 2018 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	57.348	64.903	489	16.381	-76.412
Fondsvermögen	316.786	297.162	262.173	338.104	485.467
Kennzahlen					
Tracking Error	3,13	3,56	3,44	5,01	4,96
Active Share	49,64	45,98	30,37	54,10	58,28
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,56	1,19	1,31	1,23	0,68

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
BRIK A DKK Akk	56.354	309.828	64.903	297.162
BRIK W DKK Acc *)	994	6.958	-	-
Insgesamt	**57.348**	**316.786**	**64.903**	**297.162**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-18	-8
2.	Dividenden	8.421	9.548
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**8.403**	**9.540**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	58.666	61.720
	Devisenkonten	-1.106	670
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	11	7
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-2.718	-1.952
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**54.853**	**60.445**
	Sonstige Einnahmen	36	28
	Einnahmen insgesamt	**63.292**	**70.013**
5.	Verwaltungsaufwand	-5.207	-4.409
	Vorsteuerergebnis	**58.085**	**65.604**
6.	Steuern	-737	-701
	Nettojahresergebnis	**57.348**	**64.903**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	57.348	64.903
	Verwendungen insgesamt	**57.348**	**64.903**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	BRIK A DKK Akk	56.354	64.903
	BRIK W DKK Acc	994	-
	Insgesamt	**57.348**	**64.903**

BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	8.349	5.379
	Flüssige Bestände insgesamt	**8.349**	**5.379**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	314.868	293.850
	Kapitalanteile insgesamt	**314.868**	**293.850**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	640	967
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.606	953
	Sonstige Aktiva insgesamt	**6.246**	**1.920**
	AKTIVA INSGESAMT	**329.463**	**301.149**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**316.786**	**297.162**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.205	1.125
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	11.472	2.862
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**12.677**	**3.987**
	PASSIVA INSGESAMT	**329.463**	**301.149**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	BRIK A DKK Akk	309.828	297.162
	BRIK W DKK Acc	6.958	-
	Insgesamt	**316.786**	**297.162**

BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	1	2
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-19	-10
	Zinserträge insgesamt	**-18**	**-8**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	8.421	9.548
	Dividenden insgesamt	**8.421**	**9.548**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	58.666	61.778
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-58
	Aktien insgesamt	**58.666**	**61.720**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	2.913	2.090
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-195	-138
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**2.718**	**1.952**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	2.586	2.127
	Depotbankgebühren	296	270
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.741	1.505
	Sonstige Aufwendungen	48	26
	Festes Verwaltungsentgelt *)	536	481
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**5.207**	**4.409**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	737	701
	Steuern insgesamt	**737**	**701**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	297.162	262.173
	Ausgaben des Jahres	20.395	8.578
	Rücknahmen des Jahres	-58.168	-38.550
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	49	58
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	57.348	64.903
	Fondsvermögen ultimo	**316.786**	**297.162**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	515.291	335.594
	Abgänge, Kurswert	553.635	363.683
	Kurswert insgesamt	**1.068.926**	**699.277**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,39%	98,89%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		99,39%	98,89%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,61%	1,11%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Russland	26,84%	28,92%
	Indien	24,69%	27,19%
	China	24,35%	21,75%
	Brasilien	22,37%	21,03%
	Sonstige	1,14%	0,00%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,61%	1,11%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	28,78%	27,40%
	Informationstechnologie	15,91%	13,18%
	Energie	15,77%	21,92%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	11,17%	8,32%
	Verbrauchsgüter	9,67%	7,26%
	Konsumgüter	5,33%	6,35%
	Industrie	5,18%	3,85%
	Gesundheitswesen	2,93%	3,79%
	Versorgungsbetriebe	2,91%	4,44%
	REIT	1,74%	0,00%
	Telekommunikationsservice	0,00%	2,38%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,61%	1,11%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

BRIK A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	56.354	64.903	489	16.381	-76.412
Umlaufende Anteile Nominal	118.967	136.956	153.015	192.368	288.293
Umlaufende Anteile Stück	1.186.964	1.369.556	1.530.143	1.923.674	2.882.926
Fondsvermögen	309.828	297.162	262.173	338.104	485.467
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	261,03	216,98	171,34	175,76	168,39
Erträge (Przt.) *)	20,30%	24,64%	-2,52%	4,37%	-10,96%
Benchmarkperformance (Przt.)	14,45%	31,92%	-3,11%	2,45%	-7,82%
Gesamtkostenquote (TER)	1,67%	1,61%	1,55%	1,62%	1,61%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,32%	2,52%	2,79%	2,71%	2,40%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,43	0,32	-0,32	-0,08	0,63
Standardabweichung (5 Jahre)	15,10	16,70	17,49	16,11	19,96

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	62.222	69.985
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	36	28
	Klassenspezifische Kosten *)	-5.176	-4.409
	Anteilige Steuern	-728	-701
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**56.354**	**64.903**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	2.586	2.127
	Depotbankgebühren	290	270
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.721	1.505
	Sonstige Aufwendungen	47	26
	Festes Verwaltungsentgelt	532	481
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**5.176**	**4.409**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	56.354	64.903
	Verwendungen insgesamt	**56.354**	**64.903**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	118.697	136.956
	Stück	1.186.964	1.369.556

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	136.956	153.015
	Ausgaben des Jahres	5.811	4.181
	Rücknahmen des Jahres	-24.070	-20.240
	Umlaufende Anteile insgesamt	**118.697**	**136.956**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	297.162	262.173
	Ausgaben des Jahres	13.822	8.578
	Rücknahmen des Jahres	-57.557	-38.550
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	47	58
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	56.354	64.903
	Fondsvermögen ultimo	**309.828**	**297.162**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

BRIK W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	994
Umlaufende Anteile Nominal	6.007
Umlaufende Anteile Stück	60.073
Fondsvermögen	6.958
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	115,82
Erträge (Przt.) *)	15,82%
Benchmarkperformance (Przt.)	13,49%
Gesamtkostenquote	0,47%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,38%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	1.035
	Klassenspezifische Kosten *)	-32
	Anteilige Steuern	-9
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**994**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Depotbankgebühren	6
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	21
	Sonstige Aufwendungen	1
	Festes Verwaltungsentgelt	4
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**32**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vortrag auf Vermögen	994
	Verwendungen insgesamt	**994**
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	6.007
	Stück	60.073

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	6.547
	Rücknahmen des Jahres	-540
	Umlaufende Anteile insgesamt	**6.007**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	6.573
	Rücknahmen des Jahres	-611
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	994
	Fondsvermögen ultimo	**6.958**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

Danmark KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Dannebrog A DKK	Danish Equities B DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208
Auflegung	21. August 1985	4. März 2016
Introduktion	1. Oktober 1985	2. Mai 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja
Benchmark des Fonds	OMXC ALL CAP GI	
Nebenbezeichnung des Fonds	Danish Equities KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Danmark A DKK und Danish Equities B DKK d 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 an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Danmark A DKK	11,44 %	16,82 %
Danish Equities B DKK d	11,78 %	16,82 %

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

2017 war ein gutes Jahr für dänische Aktien. Defensive Aktien konnten sich besser behaupten als zyklische Aktien. Das Jahr kennzeichnet sich durch umfassende Kursschwankungen im Rahmen der Zwischenberichte. Vestas und FLS illustrierten deutlich diesen Trend. Beide Unternehmen enttäuschten den Markt mit ihren jeweiligen Zwischenberichten für das 3. Quartal und gaben jeweils um 19 % und 8,5 % am Bilanztag nach. Die Verunsicherung schlug jedoch keineswegs auf den übrigen Aktienmarkt über, so wie es sonst oft der Fall ist.

Die Performance der größten dänischen Aktien, C25, entsprach der Performance der ganz kleinen Aktien, während die mittelständischen Aktien einen Ertrag hinnehmen mussten, der etwa 3 Prozentpunkte niedriger war. Hätte es nicht die umfassenden Kurseinbußen bei Bavarian gegeben, hätten sich die mittelständischen Aktien an die Spitze gelegt.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, Das ist vor allem auf die Aktienwahl innerhalb des Gesundheits- und Finanzsektors zurückzuführen. Ferner trug die Untergewichtung des Fonds innerhalb Energieversorger negativ bei.

Ausblick
Die dänischen Unternehmen dürften von der voraussichtlich synchronen Belebung der Weltwirtschaft 2018 sowie von einer sehr gesunden inländischen Wirtschaft profitieren. Die Bewertung der dänischen Aktien ist jedoch sehr hoch, weshalb 2018 Erträge zu erwarten sind, die niedriger als 2017 ausfallen.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Danmark KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	51.217	-8.296	139.801	71.638	116.819
Fondsvermögen	469.943	500.244	572.048	466.259	413.173
Kennzahlen					
Tracking Error	2,30	2,57	2,13	1,90	1,92
Active Share	32,89	33,08	24,92	50,00	21,11
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,21	0,22	0,17	0,15	0,21

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Danmark A DKK	45.228	390.489	-9.095	444.759
Danish Equities B DKK d *)	5.989	79.454	799	55.485
Insgesamt	**51.217**	**469.943**	**-8.296**	**500.244**

*) Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-36	-17
2.	Dividenden	10.120	10.641
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**10.084**	**10.624**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	47.589	-11.968
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-211	-447
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**47.378**	**-12.415**
	Einnahmen insgesamt	**57.462**	**-1.791**
5.	Verwaltungsaufwand	-6.245	-6.803
	Vorsteuerergebnis	**51.217**	**-8.594**
6.	Steuern	0	298
	Nettojahresergebnis	**51.217**	**-8.296**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	52.110	80.799
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	106	51
	Auskehrungsbetrag insgesamt	52.216	80.850
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-999	-89.146
	Verwendungen insgesamt	**51.217**	**-8.296**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Danmark A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	42.979	77.539
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	65	29
	Vortrag auf Vermögen	2.184	-86.663
	Danish Equities B DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	9.131	3.260
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	41	22
	Vortrag auf Vermögen	-3.183	-2.483

Danmark KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	2.485	6.732
	Flüssige Bestände insgesamt	**2.485**	**6.732**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	468.843	494.934
	Kapitalanteile insgesamt	**468.843**	**494.934**
	AKTIVA INSGESAMT	**471.328**	**501.666**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**469.943**	**500.244**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.385	1.422
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.385**	**1.422**
	PASSIVA INSGESAMT	**471.328**	**501.666**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Danmark A DKK	390.489	444.759
	Danish Equities B DKK d	79.454	55.485
	Insgesamt	**469.943**	**500.244**

Danmark KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	3	0
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-39	-17
	Zinserträge insgesamt	**-36**	**-17**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	10.120	10.641
	Dividenden insgesamt	**10.120**	**10.641**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	47.589	-12.023
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	55
	Aktien insgesamt	**47.589**	**-11.968**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	314	574
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-103	-127
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**211**	**447**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	3.452	3.789
	Depotbankgebühren	259	307
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.696	1.803
	Sonstige Aufwendungen	26	9
	Festes Verwaltungsentgelt *)	812	895
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**6.245**	**6.803**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	0	-298
	Steuern insgesamt	**0**	**-298**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	500.244	572.048
	Ausgaben des Jahres	59.582	115.183
	Rücknahmen des Jahres	-60.925	-104.323
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	68	163
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-80.799	-80.306
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	556	5.775
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	52.110	80.799
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-999	-89.146
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	106	51
	Fondsvermögen ultimo	**469.943**	**500.244**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Danmark KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	122.694	204.255
	Abgänge, Kurswert	196.375	250.942
	Kurswert insgesamt	**319.069**	**455.197**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,77%	98,94%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		99,77%	98,94%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,23%	1,06%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Dänemark	99,77%	98,94%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,23%	1,06%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Industrie	30,81%	28,64%
	Gesundheitswesen	28,25%	24,21%
	Finanzwesen	18,09%	19,07%
	Konsumgüter	7,97%	7,95%
	Verbrauchsgüter	4,92%	7,13%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,24%	4,59%
	Informationstechnologie	3,87%	1,96%
	Versorgungsbetriebe	1,41%	1,10%
	Energie	0,21%	0,25%
	Telekommunikationsservice	0,00%	4,04%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,23%	1,06%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Danmark A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	45.228	-9.095	139.801	71.638	116.819
Umlaufende Anteile Nominal	140.916	148.259	161.259	157.426	153.351
Umlaufende Anteile Stück	1.409.160	1.482.586	1.612.580	1.574.256	1.533.512
Fondsvermögen	390.489	444.759	572.048	466.259	413.173
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	277,11	299,99	354,74	296,18	269,43
Ertrag pro Anteil	30,50	52,30	49,80	30,60	18,90
Erträge (Przt.) *)	11,44 %	-0,87 %	31,04 %	17,68 %	37,50 %
Benchmarkperformance (Przt.)	16,82 %	3,22 %	30,83 %	17,21 %	38,30 %
Gesamtkostenquote	1,34 %	1,34 %	1,32 %	1,34 %	1,36 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,54 %	1,48 %	1,60 %	1,58 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,51	1,58	1,00	0,94	0,96
Standardabweichung (5 Jahre)	11,33	11,98	13,97	14,02	17,79

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

[1] Der Fonds wurde am 4. März 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

Danmark A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	50.718	-2.912
	Klassenspezifische Kosten *)	-5.490	-6.475
	Anteilige Steuern	0	292
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**45.228**	**-9.095**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	3.097	3.640
	Depotbankgebühren	230	285
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.447	1.699
	Sonstige Aufwendungen	22	8
	Festes Verwaltungsentgelt	694	843
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**5.490**	**6.475**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	42.979	77.539
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	65	29
	Auskehrungsbetrag	43.044	77.568
	Vortrag auf Vermögen	2.184	-86.663
	Verwendungen insgesamt	**45.228**	**-9.095**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	29	12
	Anteilige Zinsen	3	0
	Anteilige Dividenden	8.736	10.521
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	0	292
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	42.013	78.777
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-2.413	-5.914
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	48.368	83.688
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-5.490	-6.475
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	166	355
	Verwaltungskosten insgesamt	-5.324	-6.120
	Auskehrungsbetrag	**43.044**	**77.568**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	140.916	148.259
	Stück	1.409.160	1.482.586
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	148.259	161.259
	Ausgaben des Jahres	13.057	20.999
	Rücknahmen des Jahres	-20.400	-33.999
	Umlaufende Anteile insgesamt	**140.916**	**148.259**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	444.759	572.048
	Ausgaben des Jahres	34.862	60.182
	Rücknahmen des Jahres	-57.548	-103.993
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	52	148
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-77.539	-80.306
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	675	5.775
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	42.979	77.539
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.184	-86.663
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	65	29
	Fondsvermögen ultimo	**390.489**	**444.759**

Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	5.989	799
Umlaufende Anteile Nominal	73.641	54.322
Umlaufende Anteile Stück	7.364.103	5.432.239
Fondsvermögen	79.454	55.485
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	10,79	10,21
Ertrag pro Anteil	1,24	0,60
Erträge (Przt.) *)	11,78 %	2,14 %
Benchmarkperformance (Przt.)	16,82 %	5,96 %
Gesamtkostenquote	1,05 %	0,71 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,71 %	1,64 %

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 aufgelegt

Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	6.744	1.121
	Klassenspezifische Kosten *)	-755	-328
	Anteilige Steuern	0	6
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**5.989**	**799**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	355	149
	Depotbankgebühren	29	22
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	249	104
	Sonstige Aufwendungen	4	1
	Festes Verwaltungsentgelt	118	52
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**755**	**328**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	9.131	3.260
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	41	22
	Auskehrungsbetrag	9.172	3.282
	Vortrag auf Vermögen	-3.183	-2.483
	Verwendungen insgesamt	**5.989**	**799**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	22	0
	Anteilige Zinsen	1	1
	Anteilige Dividenden	1.384	119
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	0	6
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	7.048	2.714
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.575	844
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	10.030	3.684
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-755	-328
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-103	-74
	Verwaltungskosten insgesamt	-858	-402
	Auskehrungsbetrag	**9.172**	**3.282**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	73.641	54.322
	Stück	7.364.103	5.432.239
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	54.322	0
	Ausgaben des Jahres	22.381	54.661
	Rücknahmen des Jahres	-3.062	-339
	Umlaufende Anteile insgesamt	**73.641**	**54.322**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	55.485	0
	Ausgaben des Jahres	24.720	55.001
	Rücknahmen des Jahres	-3.377	-330
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	16	15
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-3.260	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-119	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	9.131	3.260
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.183	-2.483
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	41	22
	Fondsvermögen ultimo	**79.454**	**55.485**

[1] Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 aufgelegt

Europa Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Auflegung	20. März 1986	13. Juni 2017
Introduktion	1. Mai 1986	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Europa	
Nebenbezeichnung des Fonds	European Value Equities KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Europa Ligevægt & Value A DKK und Europa Ligevægt & Value W DKK d 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	9,45 %	10,39 %
Europa Ligevægt & Value W DKK *)	10,02 %	10,39 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Europa Ligevægt & Value A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds performte jedoch schlechter als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Europäische Aktien schnitten 2017 infolge der stärkeren Wirtschaft Europas und einer starken Wirtschaftsentwicklung bei den maßgeblichen Handelspartnern in Asien gut ab. Im Verlauf des Jahres konnte eine solide Verbesserung der maßgeblichen Eckdaten und auch bei Umsatz und Gewinn der Unternehmen festgestellt werden. Gleichzeitig ist die Inflation äußerst bescheiden, und die Geldpolitik ist daher nach wie vor sehr stützend. Zudem haben die Märkte den Ausgang der Wahlen in Frankreich und Deutschland positiv aufgenommen, und es herrschte insgesamt politische Ruhe.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, Die Ursache ist die Strategie des Fonds in Value-Aktien zu investieren. Die Value-Aktien konnten 2017 nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten, die als Gruppe Platz 1 der Ertragscharts 2017 belegten.

Ausblick
Eine anhaltende Konjunkturbelebung und steigende Erträge bei den Unternehmen deuten auf ein erneutes positives Aktienjahr 2018 hin. Die Risiken sind jedoch entsprechend groß, was auf die relativ hohe Bewertung und insgesamt hohen Schuldenniveaus zurückzuführen ist. Das ganz große Risiko 2018 ist ein steigender Teuerungsdruck in bestimmten Regionen der Eurozone, was eine Beschleunigung der geldpolitischen Straffungen mit sich führen kann. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	62.526	31.815	63.463	15.233	53.549
Fondsvermögen	999.575	671.961	942.261	771.697	478.474
Kennzahlen					
Tracking Error	2,37	2,45	2,35	1,34	1,80
Active Share	71,39	72,67	71,95	69,29	61,42
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,09	0,42	0,69	0,61	0,35

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Europa Ligevægt & Value A DKK	51.443	439.970	31.815	671.961
Europa Ligevægt & Value W DKK d *)	11.083	559.605	-	-
Insgesamt	**62.526**	**999.575**	**31.815**	**671.961**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Europa Ligevægt & Value A DKK eingerichtet.

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-47	-2
2.	Dividenden	25.129	32.384
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**25.082**	**32.382**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	48.825	15.672
	Devisenkonten	74	-797
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-5	40
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-789	-1.188
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**48.105**	**13.727**
	Sonstige Einnahmen	117	7
	Einnahmen insgesamt	**73.304**	**46.116**
5.	Verwaltungsaufwand	-9.360	-11.721
	Vorsteuerergebnis	**63.944**	**34.395**
6.	Steuern	-1.418	-2.580
	Nettojahresergebnis	**62.526**	**31.815**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	54.792	0
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	914	1
	Auskehrungsbetrag insgesamt	55.706	1
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	6.820	31.814
	Verwendungen insgesamt	**62.526**	**31.815**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Europa Ligevægt & Value A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	22.938	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	349	1
	Vortrag auf Vermögen	28.156	31.814
	Europa Ligevægt & Value W DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	31.854	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	565	-
	Vortrag auf Vermögen	-21.336	-

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	23.326	7.749
	Flüssige Bestände insgesamt	**23.326**	**7.749**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	19.994	8.206
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	957.150	657.517
	Kapitalanteile insgesamt	**977.144**	**665.723**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	966	1.008
	Sonstige Aktiva insgesamt	**966**	**1.008**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.001.436**	**674.480**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**999.575**	**671.961**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	3	0
	Schuldposten	1.858	2.519
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.861**	**2.519**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.001.436**	**674.480**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Europa Ligevægt & Value A DKK	439.970	671.961
	Europa Ligevægt & Value W DKK d	559.605	-
	Insgesamt	**999.575**	**671.961**

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	8	1
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-55	-3
	Zinserträge insgesamt	**-47**	**-2**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	192	247
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	24.937	32.137
	Dividenden insgesamt	**25.129**	**32.384**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.874	1.485
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	46.739	14.335
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	212	-148
	Aktien insgesamt	**48.825**	**15.672**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	2.481	1.816
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1.692	-628
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**789**	**1.188**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.655	6.184
	Depotbankgebühren	869	932
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.722	3.198
	Sonstige Aufwendungen	39	17
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.075	1.390
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**9.360**	**11.721**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	1.418	2.580
	Steuern insgesamt	**1.418**	**2.580**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	671.961	942.261
	Ausgaben des Jahres	503.591	33.372
	Rücknahmen des Jahres	-238.503	-335.820
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	333
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	54.792	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	6.820	31.814
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	914	1
	Fondsvermögen ultimo	**999.575**	**671.961**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	706.555	386.838
	Abgänge, Kurswert	447.883	653.373
	Kurswert insgesamt	**1.154.438**	**1.040.211**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,76%	99,07%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		97,76%	99,07%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,24%	0,93%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Großbritannien	25,03%	28,35%
	Frankreich	21,89%	14,67%
	Deutschland	14,60%	11,43%
	Niederlande	6,93%	7,56%
	Italien	6,57%	6,15%
	Schweiz	5,65%	8,97%
	Spanien	3,66%	4,43%
	Norwegen	2,76%	3,25%
	Sonstige	10,67%	14,26%
	Barpositionen, Derivate etc.	2,24%	0,93%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	19,53%	19,67%
	Konsumgüter	13,77%	14,15%
	Industrie	13,10%	13,03%
	Gesundheitswesen	12,11%	12,84%
	Verbrauchsgüter	10,84%	11,10%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,04%	8,14%
	Energie	7,05%	8,11%
	Informationstechnologie	4,98%	4,20%
	Telekommunikationsservice	3,98%	4,21%
	Versorgungsbetriebe	3,63%	3,62%
	REIT	0,73%	0,00%
	Barpositionen, Derivate etc.	2,24%	0,93%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	51.443	31.815	63.463	15.233	53.549
Umlaufende Anteile Nominal	559.452	935.172	1.389.761	1.233.115	787.168
Umlaufende Anteile Stück	5.594.524	9.351.720	13.897.609	12.331.147	7.871.680
Fondsvermögen	439.970	671.961	942.261	771.697	478.474
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	78,64	71,85	67,80	62,58	60,78
Ertrag pro Anteil	4,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge (Przt.) *)	9,45%	5,98%	8,34%	2,96%	17,08%
Benchmarkperformance (Przt.)	10,39%	2,20%	8,46%	6,64%	19,83%
Gesamtkostenquote	1,57%	1,48%	1,36%	1,34%	1,37%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,81%	1,77%	2,01%	1,89%	1,80%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,76	0,80	0,50	0,53	0,73
Standardabweichung (5 Jahre)	11,03	11,47	12,39	11,25	14,89

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	60.312	46.109
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	56	7
	Klassenspezifische Kosten *)	-7.710	-11.721
	Anteilige Steuern	-1.215	-2.580
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**51.443**	**31.815**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	4.237	6.184
	Depotbankgebühren	602	932
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.005	3.198
	Sonstige Aufwendungen	24	17
	Festes Verwaltungsentgelt	842	1.390
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**7.710**	**11.721**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	22.938	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	349	1
	Auskehrungsbetrag	23.287	1
	Vortrag auf Vermögen	28.156	31.814
	Verwendungen insgesamt	**51.443**	**31.815**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	1	-46.831
	Anteilige Zinsen	6	1
	Anteilige Dividenden	19.962	28.777
	Sonstige Einnahmen	56	7
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.215	1.026
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	20.134	5.247
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-8.794	20.819
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	30.150	9.046
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-7.710	-11.721
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	847	2.676
	Verwaltungskosten insgesamt	-6.863	-9.045
	Auskehrungsbetrag	**23.287**	**1**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	559.452	935.172
	Stück	5.594.524	9.351.720
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	935.172	1.389.761
	Berichtigung infolge von Spaltung	-136.656	0
	Ausgaben des Jahres	43.665	51.000
	Rücknahmen des Jahres	-282.729	-505.589
	Umlaufende Anteile insgesamt	**559.452**	**935.172**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	671.961	942.261
	Berichtigung infolge von Spaltung	-107.828	0
	Ausgaben des Jahres	43.887	33.372
	Rücknahmen des Jahres	-219.493	-335.820
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	333
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	22.938	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	28.156	31.814
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	349	1
	Fondsvermögen ultimo	**439.970**	**671.961**

[1)] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	11.083
Umlaufende Anteile Nominal	707.872
Umlaufende Anteile Stück	7.078.717
Fondsvermögen	559.605
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	79,05
Ertrag pro Anteil	4,50
Erträge (Przt.) *) 2)	10,02%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	10,39%
Gesamtkostenquote	0,84%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,85%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,77
Standardabweichung (5 Jahre)	11,02

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Europa Ligevægt & Value A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	12.876
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	61
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.650
	Anteilige Steuern	-204
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**11.083**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	418
	Depotbankgebühren	267
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	718
	Sonstige Aufwendungen	15
	Festes Verwaltungsentgelt	232
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.650**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	31.854
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	565
	Auskehrungsbetrag	32.419
	Vortrag auf Vermögen	-21.336
	Verwendungen insgesamt	**11.083**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anteilige Zinsen	3
	Anteilige Dividenden	5.168
	Sonstige Einnahmen	61
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-204
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	2.929
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	30.090
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	38.047
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.650
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-3.978
	Verwaltungskosten insgesamt	-5.628
	Auskehrungsbetrag	**32.419**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	707.872
	Stück	7.078.717
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	136.656
	Ausgaben des Jahres	595.419
	Rücknahmen des Jahres	-24.203
	Umlaufende Anteile insgesamt	**707.872**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	107.828
	Ausgaben des Jahres	459.704
	Rücknahmen des Jahres	-19.010
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	31.854
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-21.336
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	565
	Fondsvermögen ultimo	**559.605**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Europa Ligevægt & Value A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Europa Ligevægt & Value A DKK

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Europa Ligevægt & Value W DKK Acc**
ISIN	DK0060751345
Auflegung	29. August 2016
Introduktion	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Europa
Nebenbezeichnung des Fonds	European Value Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklasse Europa Ligevægt & Value W DKK Acc untergliedert.

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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse für den Zeitraum vom 5. Oktober 2016 bis 31. Dezember 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc *)	16,85 %	16,52 %
*) Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 eingerichtet		

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds performte besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Europäische Aktien schnitten 2017 infolge der stärkeren Wirtschaft Europas und einer starken Wirtschaftsentwicklung bei den maßgeblichen Handelspartnern in Asien gut ab. Im Verlauf des Jahres konnte eine solide Verbesserung der maßgeblichen Eckdaten und auch bei Umsatz und Gewinn der Unternehmen festgestellt werden. Gleichzeitig ist die Inflation äußerst bescheiden, und die Geldpolitik ist daher nach wie vor sehr stützend. Zudem haben die Märkte den Ausgang der Wahlen in Frankreich und Deutschland positiv aufgenommen, und es herrschte insgesamt politische Ruhe.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Die Ursache ist die Strategie des Fonds in Value-Aktien zu investieren. Die Value-Aktien konnten 2017 nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten, die als Gruppe Platz 1 der Ertragscharts 2017 belegten.

Ausblick
Eine anhaltende Konjunkturbelebung und steigende Erträge bei den Unternehmen deuten auf ein erneutes positives Aktienjahr 2018 hin. Die Risiken sind jedoch entsprechend groß, was auf die relativ hohe Bewertung und insgesamt hohen Schuldenniveaus zurückzuführen ist. Das ganz große Risiko 2018 ist ein steigender Teuerungsdruck in bestimmten Regionen der Eurozone, was eine Beschleunigung der geldpolitischen Straffungen mit sich führen kann. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis	8.493
Fondsvermögen	175.029
Kennzahlen	
Active Share	
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,39

[1] Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 5. Oktober 2016 – 31. Dezember 2017.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017	
(in 1.000 DKK)	**Nettojahresergebnis**	**Fondsvermögen zum Jahresende**
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc [*]	8.493	175.029
Insgesamt	**8.493**	**175.029**

*) Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Zinserträge und Dividenden	
1.	Zinsen	-13
2.	Dividenden	3.787
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**3.774**
	Kursgewinne und -verluste	
3.	Aktien	5.979
	Devisenkonten	-52
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-221
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**5.707**
	Sonstige Einnahmen	19
	Einnahmen insgesamt	**9.500**
5.	Verwaltungsaufwand	-739
	Vorsteuerergebnis	**8.761**
6.	Steuern	-268
	Nettojahresergebnis	**8.493**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen	
	Verfügbar	
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	8.493
	Verwendungen insgesamt	**8.493**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen	
	Vortrag auf Vermögen	
	Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	8.493
	Insgesamt	**8.493**

1) Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 5. Oktober 2016 – 31. Dezember 2017.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	AKTIVA	
	Flüssige Bestände	
	Depotbankguthaben	6.543
	Flüssige Bestände insgesamt	**6.543**
8.	**Kapitalanteile**	
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	2.033
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	166.443
	Kapitalanteile insgesamt	**168.476**
	Sonstige Aktiva	
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	221
	Sonstige Aktiva insgesamt	**221**
	AKTIVA INSGESAMT	**175.240**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
	PASSIVA	
7.	**Fondsvermögen *)**	**175.029**
	Sonstige Verbindlichkeiten	
	Zinsverbindlichkeiten	1
	Schuldposten	210
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**211**
	PASSIVA INSGESAMT	**175.240**

***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**

Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	175.029
Insgesamt	**175.029**

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
1.	**Zinsen**	
	Depotbankguthaben	1
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-13
	Zinserträge insgesamt	**-12**
2.	**Dividenden**	
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	27
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.760
	Dividenden insgesamt	**3.787**
3.	**Kursgewinne und -verluste**	
	Aktien	
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	455
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	5.509
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	15
	Aktien insgesamt	**5.979**
4.	**Transaktionskosten**	
	Sämtliche Transaktionskosten	543
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-322
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**221**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
5.	**Verwaltungsaufwand**	
	Klassenspezifische Kosten	
	Depotbankgebühren	96
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	492
	Sonstige Aufwendungen	9
	Festes Verwaltungsentgelt *)	142
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**739**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.		
6.	**Steuern**	
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	268
	Steuern insgesamt	**268**
7.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	168.339
	Rücknahmen des Jahres	-1.898
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	95
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	8.493
	Fondsvermögen ultimo	**175.029**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
a.	**Wertpapierumsatz**	
	Zugänge, Kurswert	188.469
	Abgänge, Kurswert	52.948
	Kurswert insgesamt	**241.417**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**	
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,26%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%
		96,26%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,74%
	Insgesamt	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
c.	**Aktien auf Länder verteilt**	
	Frankreich	22,78%
	Großbritannien	22,58%
	Deutschland	14,97%
	Italien	6,93%
	Niederlande	6,07%
	Schweiz	5,97%
	Spanien	4,17%
	Norwegen	2,83%
	Sonstige	9,96%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,74%
	Insgesamt	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**	
	Finanzwesen	19,16%
	Konsumgüter	14,13%
	Industrie	13,09%
	Gesundheitswesen	11,90%
	Verbrauchsgüter	10,96%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7,24%
	Energie	6,65%
	Informationstechnologie	5,02%
	Versorgungsbetriebe	4,21%
	Telekommunikationsservice	2,80%
	REIT	1,10%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,74%
	Insgesamt	**100,00%**

Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	8.493
Umlaufende Anteile Nominal	149.792
Umlaufende Anteile Stück	1.497.920
Fondsvermögen	175.029
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	116,85
Erträge (Przt.) *)	16,85%
Benchmarkperformance (Przt.)	16,52%
Gesamtkostenquote	0,59%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,85%

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

[1] Der Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 5. Oktober 2016 – 31. Dezember 2017.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	9.481
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	19
	Klassenspezifische Kosten *)	-739
	Anteilige Steuern	-268
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**8.493**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Depotbankgebühren	96
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	492
	Sonstige Aufwendungen	9
	Festes Verwaltungsentgelt	142
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**739**
b.	**Gewinnverwendung**	
	Vortrag auf Vermögen	8.493
	Verwendungen insgesamt	**8.493**
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	149.792
	Stück	1.497.920

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	151.492
	Rücknahmen des Jahres	-1.700
	Umlaufende Anteile insgesamt	**149.792**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	168.339
	Rücknahmen des Jahres	-1.898
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	95
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	8.493
	Fondsvermögen ultimo	**175.029**

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

Fjernøsten KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Auflegung	14. März 1991	13. Juni 2017
Introduktion	13. Mai 1991	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Far East ohne Japan	
Nebenbezeichnung des Fonds	Far East Equities KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 und Fjernøsten W DKK d 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Fjernøsten A DKK	25,01 %	24,65 %
Fjernøsten W DKK *)	25,65 %	24,65 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Fjernøsten A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

2017 war ein gutes Jahr für fernöstliche Aktien. Die Aktienindizes der örtlichen Märkte legten um 20 bis 30 % zu. In dänischen Kronen gerechnet fiel der Ertrag jedoch etwas niedriger aus. Es war bemerkenswert ruhig an der politischen Front, und das Wachstum war hoch und solide. Die Wirtschaft Chinas entwickelte sich zufriedenstellend und insgesamt in Übereinstimmung mit den Erwartungen der Behörden. Das Wachstum ist niedriger als bisher, dagegen ist es nicht im gleichen Ausmaß durch Kredite finanziert und rührt vermehrt vom Servicesektor her. In Indien setzte sich das strukturelle Wachstum gestützt von Modis Reformen fort. Es wurde eine einheitliche Umsatzsteuer in ganz Indien eingeführt und ein Geldtausch durchgeführt, der die Schattenwirtschaft eindämmt, und zum Jahresende erhielten die staatlichen Banken eine Kapitalspritze. Das sind Reformen, die das Wachstum vorantreiben und stabilisieren werden.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. In China konnten vor allem chinesische IT-Aktien hohe Erträge verzeichnen, während die Erträge in Indien ebenfalls hoch waren, diese verteilten sich jedoch auf mehrere Sektoren.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Das gibt Grund zu positiven Erwartungen für die Aktienmärkte, selbst wenn die Leitzinsen geringfügig anziehen sollten. Reformen und politische Ruhe dürften weiterhin die Märkte stützen. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	582.269	49.990	86.109	533.808	16.037
Fondsvermögen	2.680.758	2.698.397	2.764.799	2.775.001	2.437.013
Kennzahlen					
Tracking Error	3,84	4,38	5,13	7,07	4,85
Active Share	63,19	55,89	62,47	73,53	68,53
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,83	1,80	1,83	1,42	1,34

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Fjernøsten A DKK	568.730	2.548.409	49.990	2.698.397
Fjernøsten W DKK d *)	13.539	132.349	-	-
Insgesamt	**582.269**	**2.680.758**	**49.990**	**2.698.397**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Fjernøsten A DKK eingerichtet.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	225	37
2.	Dividenden	55.389	48.085
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**55.614**	**48.122**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	623.290	79.321
3.	Derivative Finanzinstrumente	-93	-13
	Devisenkonten	-17.021	329
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-789	628
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-31.455	-31.276
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**573.932**	**48.989**
	Sonstige Einnahmen	450	421
	Einnahmen insgesamt	**629.996**	**97.532**
5.	Verwaltungsaufwand	-43.417	-41.687
	Vorsteuerergebnis	**586.579**	**55.845**
6.	Steuern	-4.310	-5.855
	Nettojahresergebnis	**582.269**	**49.990**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	323.719	132.850
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	1.106	979
	Auskehrungsbetrag insgesamt	324.825	133.829
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	257.444	-83.839
	Verwendungen insgesamt	**582.269**	**49.990**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Fjernøsten A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	307.038	132.850
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.084	979
	Vortrag auf Vermögen	260.608	-83.839
	Fjernøsten W DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	16.681	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	22	-
	Vortrag auf Vermögen	-3.164	-

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	8.991	297.516
	Flüssige Bestände insgesamt	**8.991**	**297.516**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.676.098	2.463.019
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	6	6
	Kapitalanteile insgesamt	**2.676.104**	**2.463.025**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Notierte derivative Finanzinstrumente	38	195
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**38**	**195**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	424	312
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	29.018	4.264
	Sonstige Aktiva insgesamt	**29.442**	**4.576**
	AKTIVA INSGESAMT	**2.714.575**	**2.765.312**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**2.680.758**	**2.698.397**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	3	0
	Schuldposten	10.129	10.569
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	23.685	56.346
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**33.817**	**66.915**
	PASSIVA INSGESAMT	**2.714.575**	**2.765.312**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Fjernøsten A DKK	2.548.409	2.698.397
	Fjernøsten W DKK d	132.349	-
	Insgesamt	**2.680.758**	**2.698.397**

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	238	242
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-13	-205
	Zinserträge insgesamt	**225**	**37**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	55.389	48.085
	Dividenden insgesamt	**55.389**	**48.085**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	623.280	79.703
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	10	-382
	Aktien insgesamt	**623.290**	**79.321**
3.	**Derivative Finanzinstrumente**		
	Optionen etc.	-93	-13
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-93**	**-13**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	33.401	32.846
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1.946	-1.570
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**31.455**	**31.276**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	21.687	20.177
	Depotbankgebühren	2.464	2.588
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.414	14.287
	Sonstige Aufwendungen	432	76
	Festes Verwaltungsentgelt *)	4.420	4.559
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**43.417**	**41.687**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	4.310	5.855
	Steuern insgesamt	**4.310**	**5.855**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.698.397	2.764.799
	Ausgaben des Jahres	158.451	324.810
	Rücknahmen des Jahres	-630.932	-146.741
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	725	670
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-132.850	-303.877
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	4.698	8.746
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	323.719	132.850
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	257.444	-83.839
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.106	979
	Fondsvermögen ultimo	**2.680.758**	**2.698.397**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	5.782.170	4.711.932
	Abgänge, Kurswert	6.196.411	5.018.819
	Kurswert insgesamt	**11.978.581**	**9.730.751**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,83%	91,27%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,01%
		99,83%	91,28%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,17%	8,72%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	33,66%	28,18%
	Indien	17,44%	19,60%
	Südkorea	12,82%	12,87%
	Taiwan	12,14%	7,42%
	Hongkong	6,88%	5,66%
	Thailand	5,13%	5,77%
	Singapur	3,87%	2,31%
	Indonesien	3,44%	1,03%
	Sonstige	4,45%	8,43%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,17%	8,73%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	35,17%	24,47%
	Finanzwesen	26,89%	27,90%
	Verbrauchsgüter	12,85%	8,58%
	Industrie	7,05%	10,49%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,80%	3,60%
	Konsumgüter	4,09%	1,50%
	REIT	3,91%	0,00%
	Versorgungsbetriebe	1,88%	5,11%
	Energie	1,79%	7,54%
	Gesundheitswesen	1,40%	0,47%
	Telekommunikationsservice	0,00%	1,61%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,17%	8,73%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	568.730	49.990	86.109	533.808	16.037
Umlaufende Anteile Nominal	1.317.760	1.660.625	1.550.395	1.535.115	1.665.970
Umlaufende Anteile Stück	13.177.597	16.606.248	15.503.953	15.351.148	16.659.696
Fondsvermögen	2.548.409	2.698.397	2.764.799	2.775.001	2.437.013
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	193,39	162,49	178,33	180,77	146,28
Ertrag pro Anteil	23,30	8,00	19,60	9,40	0,00
Erträge (Przt.) *)	25,01%	3,04%	3,25%	23,57%	1,29%
Benchmarkperformance (Przt.)	24,65%	8,20%	1,40%	17,70%	-0,73%
Gesamtkostenquote	1,70%	1,62%	1,51%	1,52%	1,53%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,48%	3,05%	3,19%	2,79%	2,74%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,76	0,69	0,35	0,72	0,89
Standardabweichung (5 Jahre)	13,55	14,07	14,81	12,85	16,03

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	615.319	97.111
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	442	421
	Klassenspezifische Kosten *)	-42.798	-41.687
	Anteilige Steuern	-4.233	-5.855
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**568.730**	**49.990**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	21.632	20.177
	Depotbankgebühren	2.394	2.588
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.021	14.287
	Sonstige Aufwendungen	417	76
	Festes Verwaltungsentgelt	4.334	4.559
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**42.798**	**41.687**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	307.038	132.850
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.084	979
	Auskehrungsbetrag	308.122	133.829
	Vortrag auf Vermögen	260.608	-83.839
	Verwendungen insgesamt	**568.730**	**49.990**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	979	961
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	-5	0
	Anteilige Zinsen	233	242
	Anteilige Dividenden	53.992	48.086
	Sonstige Einnahmen	442	421
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-4.233	-5.855
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	323.898	130.000
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-27.991	3.226
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	347.315	177.081
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-42.798	-41.687
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	3.605	-1.565
	Verwaltungskosten insgesamt	-39.193	-43.252
	Auskehrungsbetrag	**308.122**	**133.829**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.317.760	1.660.625
	Stück	13.177.597	16.606.248
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.660.625	1.550.395
	Berichtigung infolge von Spaltung	-7.892	0
	Ausgaben des Jahres	23.970	201.019
	Rücknahmen des Jahres	-358.943	-90.789
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.317.760**	**1.660.625**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.698.397	2.764.799
	Berichtigung infolge von Spaltung	-14.026	0
	Ausgaben des Jahres	42.825	324.810
	Rücknahmen des Jahres	-622.049	-146.741
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	1.959	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	725	670
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-132.850	-303.877
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	4.698	8.746
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	307.038	132.850
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	260.608	-83.839
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	1.084	979
	Fondsvermögen ultimo	**2.548.409**	**2.698.397**

[1)] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	13.539
Umlaufende Anteile Nominal	68.087
Umlaufende Anteile Stück	680.866
Fondsvermögen	132.349
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	194,38
Ertrag pro Anteil	24,50
Erträge (Przt.) *) 2)	25,65%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	24,65%
Gesamtkostenquote	0,79%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,55%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,76
Standardabweichung (5 Jahre)	13,56

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Fjernøsten A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	14.227
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	8
	Klassenspezifische Kosten *)	-619
	Anteilige Steuern	-77
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**13.539**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	55
	Depotbankgebühren	70
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	393
	Sonstige Aufwendungen	15
	Festes Verwaltungsentgelt	86
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**619**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	16.681
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	22
	Auskehrungsbetrag	16.703
	Vortrag auf Vermögen	-3.164
	Verwendungen insgesamt	**13.539**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	5
	Anteilige Zinsen	5
	Anteilige Dividenden	1.397
	Sonstige Einnahmen	8
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-77
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	9.427
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	7.334
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	18.099
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-619
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-777
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.396
	Auskehrungsbetrag	**16.703**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	68.087
	Stück	680.866
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	7.892
	Ausgaben des Jahres	64.887
	Rücknahmen des Jahres	-4.692
	Umlaufende Anteile insgesamt	**68.087**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	14.026
	Ausgaben des Jahres	115.626
	Rücknahmen des Jahres	-8.883
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-1.959
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	16.681
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.164
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	22
	Fondsvermögen ultimo	**132.349**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Fjernøsten A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Fjernøsten A DKK

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	27. März 2006	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	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
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Fonds Benchmark	MSCI Far East ohne Japan
Nebenbezeichnung des Fonds	Far East Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	24,41 %	24,65 %
Far East Equities B EUR Acc	24,56 %	24,48 %
Fjernøsten W DKK Acc	25,55 %	24,65 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds performte insgesamt wie die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2017 war ein gutes Jahr für fernöstliche Aktien. Die Aktienindizes der örtlichen Märkte legten um 20 bis 30 % zu. In dänischen Kronen gerechnet fiel der Ertrag jedoch etwas niedriger aus. Es war bemerkenswert ruhig an der politischen Front, und das Wachstum war hoch und solide. Die Wirtschaft Chinas entwickelte sich zufriedenstellend und insgesamt in Übereinstimmung mit den Erwartungen der Behörden. Das Wachstum ist niedriger als bisher, dagegen ist es nicht im gleichen Ausmaß durch Kredite finanziert und rührt vermehrt vom Servicesektor her. In Indien setzte sich das strukturelle Wachstum gestützt von Modis Reformen fort. Es wurde eine einheitliche Umsatzsteuer in ganz Indien eingeführt und ein Geldtausch durchgeführt, der die Schattenwirtschaft eindämmt, und zum Jahresende erhielten die staatlichen Banken eine Kapitalspritze. Das sind Reformen, die das Wachstum vorantreiben und stabilisieren werden.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der dem Ertrag der Benchmark entspricht. In China konnten vor allem chinesische IT-Aktien hohe Erträge verzeichnen, während die Erträge in Indien ebenfalls hoch waren, diese verteilten sich jedoch auf mehrere Sektoren.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Das gibt Grund zu positiven Erwartungen für die Aktienmärkte, selbst wenn die Leitzinsen geringfügig anziehen sollten. Reformen und politische Ruhe dürften weiterhin die Märkte stützen. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	182.203	18.886	17.393	58.467	690
Fondsvermögen	1.031.862	707.830	687.301	301.725	266.260
Kennzahlen					
Tracking Error	3,85	4,34	5,18	7,15	4,69
Active Share	63,21	55,76	62,55	73,41	68,70
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	2,13	1,72	1,06	1,33	1,32

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Fjernøsten A DKK Akk	71.241	348.376	7.283	311.551
Far East Equities B EUR Acc	73.770	368.067	7.148	300.071
Fjernøsten W DKK Acc	37.192	315.419	4.455	96.208
Insgesamt	**182.203**	**1.031.862**	**18.886**	**707.830**

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	41	35
2.	Dividenden	17.447	12.517
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**17.488**	**12.552**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	193.682	25.764
3.	Derivative Finanzinstrumente	-21	-5
	Devisenkonten	-5.454	-77
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-61	169
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-10.414	-8.294
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**177.732**	**17.557**
	Sonstige Einnahmen	121	82
	Einnahmen insgesamt	**195.341**	**30.191**
5.	Verwaltungsaufwand	-11.806	-9.794
	Vorsteuerergebnis	**183.535**	**20.397**
6.	Steuern	-1.332	-1.511
	Nettojahresergebnis	**182.203**	**18.886**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	182.203	18.886
	Verwendungen insgesamt	**182.203**	**18.886**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Fjernøsten A DKK Akk	71.241	7.283
	Far East Equities B EUR Acc	73.770	7.148
	Fjernøsten W DKK Acc	37.192	4.455
	Insgesamt	**182.203**	**18.886**

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	17.354	75.632
	Flüssige Bestände insgesamt	**17.354**	**75.632**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.021.031	649.597
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	1
	Kapitalanteile insgesamt	**1.021.032**	**649.598**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Notierte derivative Finanzinstrumente	10	47
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**10**	**47**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	149	80
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	16.009	2.677
	Sonstige Aktiva insgesamt	**16.158**	**2.757**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.054.554**	**728.034**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**1.031.862**	**707.830**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	2.953	2.420
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	19.738	17.784
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**22.692**	**20.204**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.054.554**	**728.034**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Fjernøsten A DKK Akk	348.376	311.551
	Far East Equities B EUR Acc	368.067	300.071
	Fjernøsten W DKK Acc	315.419	96.208
	Insgesamt	**1.031.862**	**707.830**

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	81	60
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-40	-25
	Zinserträge insgesamt	**41**	**35**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	17.447	12.517
	Zinserträge insgesamt	**17.447**	**12.517**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	193.682	25.869
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-105
	Aktien insgesamt	**193.682**	**25.764**
3.	**Derivative Finanzinstrumente**		
	Optionen etc.	-21	-5
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-21**	**-5**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	10.838	8.529
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-424	-235
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**10.414**	**8.294**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.956	4.276
	Depotbankgebühren	667	553
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.705	3.794
	Sonstige Aufwendungen	142	58
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.336	1.113
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**11.806**	**9.794**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	1.332	1.511
	Steuern insgesamt	**1.332**	**1.511**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	707.830	687.301
	Ausgaben des Jahres	247.443	105.769
	Rücknahmen des Jahres	-105.716	-104.467
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	102	341
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	182.203	18.886
	Fondsvermögen ultimo	**1.031.862**	**707.830**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	2.105.003	1.250.675
	Abgänge, Kurswert	1.928.415	1.286.066
	Kurswert insgesamt	**4.033.418**	**2.536.741**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,95%	91,77%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,01%
		98,95%	91,78%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,05%	8,22%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	33,43%	28,31%
	Indien	17,24%	19,80%
	Südkorea	12,69%	12,88%
	Taiwan	12,04%	7,44%
	Hongkong	6,81%	5,68%
	Thailand	5,11%	5,67%
	Singapur	3,84%	2,27%
	Indonesien	3,40%	1,04%
	Sonstige	4,39%	8,68%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,05%	8,23%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	34,99%	24,58%
	Finanzwesen	26,68%	28,13%
	Verbrauchsgüter	12,65%	8,52%
	Industrie	6,85%	10,57%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,76%	3,63%
	Konsumgüter	4,05%	1,50%
	REIT	3,96%	0,00%
	Versorgungsbetriebe	1,85%	5,21%
	Energie	1,77%	7,54%
	Gesundheitswesen	1,39%	0,46%
	Telekommunikationsservice	0,00%	1,63%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,05%	8,23%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Fjernøsten A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	71.241	7.283	5.756	58.467	690
Umlaufende Anteile Nominal	135.187	150.403	157.454	154.157	168.120
Umlaufende Anteile Stück	1.351.866	1.504.028	1.574.539	1.541.571	1.681.202
Fondsvermögen	348.376	311.551	316.293	301.725	266.260
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	257,70	207,14	200,88	195,73	158,37
Erträge (Przt.) *)	24,41%	3,11%	2,63%	23,58%	0,74%
Benchmarkperformance (Przt.)	24,65%	8,20%	1,40%	17,70%	-0,73%
Gesamtkostenquote	1,68%	1,62%	1,55%	1,54%	1,53%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,48%	3,05%	3,19%	2,77%	2,75%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,74	0,67	0,32	0,69	0,86
Standardabweichung (5 Jahre)	13,52	14,04	14,79	12,87	15,99

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

[1] Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	77.273	12.800
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	50	37
	Klassenspezifische Kosten *)	-5.544	-4.873
	Anteilige Steuern	-538	-681
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**71.241**	**7.283**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	2.776	2.358
	Depotbankgebühren	322	315
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.817	1.670
	Sonstige Aufwendungen	68	21
	Festes Verwaltungsentgelt	561	509
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**5.544**	**4.873**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	71.241	7.283
	Verwendungen insgesamt	71.241	7.283
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	135.187	150.403
	Stück	1.351.866	1.504.028

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	150.403	157.454
	Ausgaben des Jahres	19.317	19.353
	Rücknahmen des Jahres	-34.533	-26.404
	Umlaufende Anteile insgesamt	**135.187**	**150.403**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	311.551	316.293
	Ausgaben des Jahres	47.572	38.618
	Rücknahmen des Jahres	-82.018	-50.723
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	30	80
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	71.241	7.283
	Fondsvermögen ultimo	**348.376**	**311.551**

Far East Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 1)	2015 2)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	73.770	7.148	9.829	69.388	4.537
Anteiliges Nettoergebnis **)	73.770	7.148	8.466	69.388	4.537
Umlaufende Anteile Nominal	108.722	110.806	118.475	127.261	158.298
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	1.460.254	1.484.838	1.587.749	1.705.334	2.121.189
Fondsvermögen	368.067	300.071	310.736	326.506	327.163
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	33,85	27,18	26,23	25,66	20,67
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	24,56%	3,64%	2,22%	24,13%	0,34%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	24,48%	8,60%	1,18%	17,92%	-0,72%
Gesamtkostenquote	1,43%	1,45%	0,77%	1,41%	1,40%
Gesamtkostenquote **)	1,43%	1,45%	1,49%	1,41%	1,40%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,85%	3,36%	3,53%	-	-
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,73	0,66	0,31	0,67	0,92
Standardabweichung (5 Jahre)	13,62	14,14	14,92	13,00	16,01

*) Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung 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)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	79.150	12.033
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	50	36
	Klassenspezifische Kosten *)	-4.884	-4.263
	Anteilige Steuern	-546	-658
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**73.770**	**7.148**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	2.180	1.918
	Depotbankgebühren	209	182
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.884	1.623
	Sonstige Aufwendungen	46	35
	Festes Verwaltungsentgelt	565	505
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**4.884**	**4.263**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	73.770	7.148
	Verwendungen insgesamt	73.770	7.148
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	108.722	110.806
	Stück (EUR)	1.460.254	1.484.838

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	110.806	118.475
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-254	0
	Ausgaben des Jahres	4.843	7.538
	Rücknahmen des Jahres	-6.673	-15.207
	Umlaufende Anteile insgesamt	**108.722**	**110.806**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	300.071	310.736
	Ausgaben des Jahres	15.068	21.036
	Rücknahmen des Jahres	-20.914	-39.030
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	72	181
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	73.770	7.148
	Fondsvermögen ultimo	**368.067**	**300.071**

Fjernøsten W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	37.192	4.455	1.808
Umlaufende Anteile Nominal	223.428	85.563	55.699
Umlaufende Anteile Stück	2.234.277	855.627	556.988
Fondsvermögen	315.419	96.208	60.272
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	141,17	112,44	108,21
Erträge (Przt.) *)	25,55%	3,91%	8,21%
Benchmarkperformance (Przt.)	24,65%	8,20%	10,84%
Gesamtkostenquote	0,72%	0,80%	0,09%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,55%	2,12%	2,15%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	38.796	5.275
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	21	9
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.377	-657
	Anteilige Steuern	-248	-172
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**37.192**	**4.455**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	136	56
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.003	501
	Sonstige Aufwendungen	28	1
	Festes Verwaltungsentgelt	210	99
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.377**	**657**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	37.192	4.455
	Verwendungen insgesamt	37.192	4.455
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	223.428	85.563
	Stück	2.234.277	855.627

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	85.563	55.699
	Ausgaben des Jahres	139.934	43.645
	Rücknahmen des Jahres	-2.069	-13.781
	Umlaufende Anteile insgesamt	**223.428**	**85.563**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	96.208	60.272
	Ausgaben des Jahres	184.803	46.115
	Rücknahmen des Jahres	-2.784	-14.714
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	80
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	37.192	4.455
	Fondsvermögen ultimo	**315.419**	**96.208**

Globale EM-aktier KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Auflegung	12. August 2013	13. Juni 2017
Introduktion	30. September 2013	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier Markets Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Global EM Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Globale EM-aktier A DKK und Globale EM-aktier W DKK d 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	26,35 %	20,63 %
Globale EM-aktier W DKK d *)	26,95 %	20,63 %

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Globale EM-aktier A DKK introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

2017 war ein gutes Jahr für die neuen Aktienmärkte. Die Aktienindizes in den jeweiligen Ländern wiesen - mit wenigen Ausnahmen wie beispielsweise die Türkei und Mexiko - insgesamt einen Aufwärtstrend auf. Es war bemerkenswert ruhig an der politischen Front, und das Wachstum war hoch und breit fundiert. Die Wirtschaft Chinas entwickelte sich zufriedenstellend und insgesamt in Übereinstimmung mit den Erwartungen der Behörden. Das Wachstum ist niedriger als bisher, dagegen ist es nicht im gleichen Ausmaß durch Kredite finanziert und rührt vermehrt vom Servicesektor her. In Indien setzte sich das strukturelle Wachstum gestützt von Modis Reformen fort. In Lateinamerika stellten rückläufige Leitzinsen einen positiven Faktor dar, während verschiedene politische Korruptionskrisen negativ auf das 1. Halbjahr abfärbten. Im 2. Halbjahr legte der Markt infolge von anziehenden Rohstoffpreisen zu. In Mexiko war der Markt relativ schwach. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Bedingungen für den Handelsverkehr mit den USA, die so genannte NAFTA, und Besorgnisse im Hinblick auf die Wahlen 2018 beeinträchtigten den Markt. Der Leitzins wurde in mehreren Schritten erhöht, um zu umfassende Kurseinbrüche gegenüber dem US-Dollar zu vermeiden.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf unsere Investitionen in Indien, Taiwan, Malaysia, China und Russland zurückzuführen.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Das gibt Grund zu positiven Erwartungen für die Aktienmärkte, selbst wenn die Leitzinsen geringfügig anziehen sollten. Reformen und politische Ruhe dürften weiterhin die Märkte stützen. Die Konjunkturbelebung dürfte positiv auf die Entwicklung der Rohstoffpreise abfärben, was für Lateinamerika von maßgeblicher Bedeutung ist. Die politische Lage in Brasilien und Mexiko könnte im Rahmen der Präsidentschaftswahlen 2018 größere Schwankungen am Markt mit sich führen. Das Risiko ist grundsätzlich eine relativ hohe Bewertung und eine potentiell steigende Inflation.

Der Fonds dürfte 2018 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Globale EM-aktier KL

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013 [1]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	106.954	29.748	-15.026	62.641	1.404
Fondsvermögen	552.541	389.413	471.026	541.252	295.578
Kennzahlen					
Tracking Error	3,11	2,99	-	-	-
Active Share	66,36	64,74	53,60	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,83	1,49	1,11	1,13	0,13

[1] Der Fonds wurde am 4. Oktober 2013 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Globale EM-aktier A DKK	81.599	417.990	29.748	389.413
Globale EM-aktier W DKK d [*]	25.355	134.551	-	-
Insgesamt	**106.954**	**552.541**	**29.748**	**389.413**

[*] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Globale EM-aktier A DKK eingerichtet.

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	70	182
2.	Dividenden	9.362	10.361
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**9.432**	**10.543**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	115.017	32.726
3.	Anteile an KAGs	0	-522
3.	Derivative Finanzinstrumente	0	-7
	Devisenkonten	-2.875	-1.048
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	17	-14
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-6.267	-4.065
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**105.892**	**27.070**
	Sonstige Einnahmen	76	55
	Einnahmen insgesamt	**115.400**	**37.668**
5.	Verwaltungsaufwand	-7.634	-6.815
	Vorsteuerergebnis	**107.766**	**30.853**
6.	Steuern	-812	-1.105
	Nettojahresergebnis	**106.954**	**29.748**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	56.150	0
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	99	-3.609
	Auskehrungsbetrag insgesamt	56.249	-3.609
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	50.705	33.357
	Verwendungen insgesamt	**106.954**	**29.748**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Globale EM-aktier A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	41.747	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	26	-3.609
	Vortrag auf Vermögen	39.826	33.357
	Globale EM-aktier W DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	14.403	-
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	73	-
	Vortrag auf Vermögen	10.879	-

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	22.352	3.647
	Flüssige Bestände insgesamt	**22.352**	**3.647**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	532.458	393.052
	Kapitalanteile insgesamt	**532.458**	**393.052**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	201	305
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.256	6.625
	Sonstige Aktiva insgesamt	**3.457**	**6.930**
	AKTIVA INSGESAMT	**558.267**	**403.629**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**552.541**	**389.413**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.790	1.557
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.936	12.659
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**5.726**	**14.216**
	PASSIVA INSGESAMT	**558.267**	**403.629**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Globale EM-aktier A DKK	417.990	389.413
	Globale EM-aktier W DKK d	134.551	-
	Insgesamt	**552.541**	**389.413**

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	149	198
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-79	-16
	Zinserträge insgesamt	**70**	**182**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	9.362	10.361
	Dividenden insgesamt	**9.362**	**10.361**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	115.017	32.747
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-21
	Aktien insgesamt	**115.017**	**32.726**
3.	**Anteile an KAGs**		
	Anteile an ausländischen OGAW	0	-522
	Anteile insgesamt	**0**	**-522**
3.	**Derivative Finanzinstrumente**		
	Optionen etc.	0	-7
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**-7**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	6.914	4.352
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-647	-287
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**6.267**	**4.065**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	3.342	3.185
	Depotbankgebühren	739	627
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.582	2.261
	Sonstige Aufwendungen	212	22
	Festes Verwaltungsentgelt *)	759	720
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**7.634**	**6.815**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	812	1.105
	Steuern insgesamt	**812**	**1.105**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	389.413	471.026
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	84.514	0
	Ausgaben des Jahres	101.765	29.109
	Rücknahmen des Jahres	-130.243	-112.435
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	138	348
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-33.143
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	4.760
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	56.150	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	50.705	33.357
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	99	-3.609
	Fondsvermögen ultimo	**552.541**	**389.413**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.217.913	618.502
	Abgänge, Kurswert	1.193.234	727.962
	Kurswert insgesamt	**2.411.147**	**1.346.464**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,37%	100,93%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		96,37%	100,93%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,63%	-0,93%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	26,67%	23,01%
	Indien	14,75%	13,79%
	Südkorea	10,72%	11,39%
	Taiwan	10,01%	12,87%
	Südafrika	7,55%	6,84%
	Brasilien	5,87%	6,10%
	Russland	3,74%	5,08%
	Indonesien	2,85%	2,97%
	Sonstige	14,21%	18,88%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,63%	-0,93%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	29,05%	25,35%
	Finanzwesen	22,90%	29,53%
	Verbrauchsgüter	15,12%	9,84%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,83%	8,45%
	Industrie	5,82%	6,75%
	Energie	5,59%	8,46%
	Konsumgüter	4,67%	3,55%
	REIT	3,05%	0,00%
	Gesundheitswesen	1,74%	3,39%
	Versorgungsbetriebe	1,29%	3,51%
	Telekommunikationsservice	0,31%	2,10%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,63%	-0,93%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Afrika KL**	**1.1.-9.6.2017**	
	1) Zinserträge und Dividenden	1.292	
	2) Kursgewinne und -verluste	268	
	3) Sonstige Einnahmen	4	
	4) Verwaltungsaufwand	-785	
	5) Steuern	-171	
	6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-15.522	
	7) Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	103	
	8) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	608	
	9) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	99.325	
	10) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	84.514	

Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1)]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	81.599	29.748	-15.026	62.641	1.404
Umlaufende Anteile Nominal	291.938	343.641	419.536	451.616	89.545
Umlaufende Anteile Stück	2.919.382	3.436.406	4.195.365	4.516.165	895.453
Fondsvermögen	417.990	389.413	471.026	541.252	295.578
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	143,18	113,32	112,27	119,85	103,66
Ertrag pro Anteil	14,30	0,00	7,90	5,70	0,00
Erträge (Przt.) *)	26,35%	8,69%	-2,18%	15,61%	3,66%
Benchmarkperformance (Przt.)	20,63%	13,88%	-5,00%	11,64%	0,22%
Gesamtkostenquote	1,76%	1,68%	1,55%	1,50%	0,42%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,02	0,03	0,03	0,03	0,02
Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,73	0,50	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	13,87	14,02	-	-	-

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

[1)] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1)]	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	88.565	37.613
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	60	55
	Klassenspezifische Kosten *)	-6.387	-6.815
	Anteilige Steuern	-639	-1.105
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**81.599**	**29.748**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	3.048	3.185
	Depotbankgebühren	547	627
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.996	2.261
	Sonstige Aufwendungen	179	22
	Festes Verwaltungsentgelt	617	720
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**6.387**	**6.815**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	41.747	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	26	-3.609
	Auskehrungsbetrag	41.773	-3.609
	Vortrag auf Vermögen	39.826	33.357
	Verwendungen insgesamt	**81.599**	**29.748**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-3.609	128
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	683	0
	Anteilige Zinsen	117	198
	Anteilige Dividenden	7.309	10.361
	Sonstige Einnahmen	60	55
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-639	-1.105
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	43.180	-15.565
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.560	2.319
	**) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	48.661	-3.609
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.387	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-501	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-6.888	0
	Auskehrungsbetrag	**41.773**	**-3.609**

**) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1)]	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	291.938	343.641
	Stück	2.919.382	3.436.406
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	343.641	419.536
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	65.289	0
	Berichtigung infolge von Spaltung	-69.930	0
	Ausgaben des Jahres	41.180	28.359
	Rücknahmen des Jahres	-88.242	-104.254
	Umlaufende Anteile insgesamt	**291.938**	**343.641**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	389.413	471.026
	Anpassung im Rahmen von Fusion im Berichtszeitraum	84.514	0
	Berichtigung infolge von Spaltung	-89.658	0
	Ausgaben des Jahres	54.220	29.109
	Rücknahmen des Jahres	-111.288	-112.435
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	9.052	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	138	348
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-33.143
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	4.760
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	41.747	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	39.826	33.357
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	26	-3.609
	Fondsvermögen ultimo	**417.990**	**389.413**

[1)] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]
Hauptzahlen	
Anteiliges Nettoergebnis	25.355
Umlaufende Anteile Nominal	93.529
Umlaufende Anteile Stück	935.292
Fondsvermögen	134.551
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	143,86
Ertrag pro Anteil	15,40
Erträge (Przt.) *) 2)	26,95%
Benchmarkperformance (Przt.) 2)	20,63%
Gesamtkostenquote	1,16%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,01
Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,74
Standardabweichung (3 Jahre)	13,88

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Globale EM-aktier A DKK eingerichtet.

[2] Erträge für den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	26.760
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	15
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.247
	Anteilige Steuern	-173
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**25.355**
	***) Klassenspezifische Kosten**	
	Vermarktungskosten	294
	Depotbankgebühren	192
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	586
	Sonstige Aufwendungen	33
	Festes Verwaltungsentgelt	142
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.247**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	14.403
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	73
	Auskehrungsbetrag	14.476
	Vortrag auf Vermögen	10.879
	Verwendungen insgesamt	**25.355**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anpassung des Vortags zur Auskehrung aus dem Vorjahr bei Spaltung	-683
	Anteilige Zinsen	32
	Anteilige Dividenden	2.054
	Sonstige Einnahmen	15
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-173
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	11.783
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.964
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	15.992
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.247
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-269
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.516
	Auskehrungsbetrag	**14.476**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	93.529
	Stück	935.292
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	69.930
	Ausgaben des Jahres	37.229
	Rücknahmen des Jahres	-13.630
	Umlaufende Anteile insgesamt	**93.529**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Berichtigung infolge von Spaltung	89.658
	Ausgaben des Jahres	47.545
	Rücknahmen des Jahres	-18.955
	Berichtigung des Ergebnisses infolge von Spaltung	-9.052
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	14.403
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	10.879
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	73
	Fondsvermögen ultimo	**134.551**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung der Globale EM-aktier A DKK eingerichtet.

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Globale EM-aktier A DKK

Globale EM-aktier Akkumulerende 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	12. August 2013	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	30. September 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
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Fonds Benchmark	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier Markets Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Global EM Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen 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 Anteilklassen 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	25,89 %	20,63 %
Global EM Equities B EUR Acc	26,08 %	20,47 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	27,07 %	20,63 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

2017 war ein gutes Jahr für die neuen Aktienmärkte. Die Aktienindizes in den jeweiligen Ländern wiesen - mit wenigen Ausnahmen wie beispielsweise die Türkei und Mexiko - insgesamt einen Aufwärtstrend auf. Es war bemerkenswert ruhig an der politischen Front, und das Wachstum war hoch und breit fundiert. Die Wirtschaft Chinas entwickelte sich zufriedenstellend und insgesamt in Übereinstimmung mit den Erwartungen der Behörden. Das Wachstum ist niedriger als bisher, dagegen ist es nicht im gleichen Ausmaß durch Kredite finanziert und rührt vermehrt vom Servicesektor her. In Indien setzte sich das strukturelle Wachstum gestützt von Modis Reformen fort. In Lateinamerika stellten rückläufige Leitzinsen einen positiven Faktor dar, während verschiedene politische Korruptionskrisen negativ auf das 1. Halbjahr abfärbten. Im 2. Halbjahr legte der Markt infolge von anziehenden Rohstoffpreisen zu. In Mexiko war der Markt relativ schwach. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Bedingungen für den Handelsverkehr mit den USA, die so genannte NAFTA, und Besorgnisse im Hinblick auf die Wahlen 2018 beeinträchtigten den Markt. Der Leitzins wurde in mehreren Schritten erhöht, um zu umfassende Kurseinbrüche gegenüber dem US-Dollar zu vermeiden.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf unsere Investitionen in Indien, Taiwan, Malaysia, China und Russland zurückzuführen.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Das gibt Grund zu positiven Erwartungen für die Aktienmärkte, selbst wenn die Leitzinsen geringfügig anziehen sollten. Reformen und politische Ruhe dürften weiterhin die Märkte stützen. Die Konjunkturbelebung dürfte positiv auf die Entwicklung der Rohstoffpreise abfärben, was für Lateinamerika von maßgeblicher Bedeutung ist. Die politische Lage in Brasilien und Mexiko könnte im Rahmen der Präsidentschaftswahlen 2018 größere Schwankungen am Markt mit sich führen. Das Risiko ist grundsätzlich eine relativ hohe Bewertung und eine potentiell steigende Inflation.

Der Fonds dürfte 2018 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013 [1]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	109.368	22.306	-4.209	25.028	1.436
Fondsvermögen	684.748	331.918	319.251	240.676	92.767
Kennzahlen					
Tracking Error	3,14	3,10	-	-	-
Active Share	66,41	63,85	53,49	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,94	1,48	0,84	1,00	0,13

[1] Auflegung 4. Oktober 2013

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Globale EM-aktier A DKK Akk	41.791	166.567	14.436	196.633
Global EM Equties B EUR Acc	24.321	110.953	8.146	96.696
Globale EM-aktier W DKK Acc	43.256	407.228	-276	38.589
I alt	**109.368**	**684.748**	**22.306**	**331.918**

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	21	118
2.	Dividenden	10.333	7.335
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**10.354**	**7.453**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	115.941	24.554
3.	Anteile an KAGs	0	-400
3.	Derivative Finanzinstrumente	0	-5
	Devisenkonten	-3.515	-668
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15	-10
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-6.177	-3.075
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**106.264**	**20.396**
	Sonstige Einnahmen	53	35
	Einnahmen insgesamt	**116.671**	**27.884**
5.	Verwaltungsaufwand	-6.329	-4.795
	Vorsteuerergebnis	**110.342**	**23.089**
6.	Steuern	-974	-783
	Nettojahresergebnis	**109.368**	**22.306**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	109.368	22.306
	Verwendungen insgesamt	**109.368**	**22.306**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Globale EM-aktier A DKK Akk	41.791	14.436
	Global EM Equities B EUR Acc	24.321	8.146
	Globale EM-aktier W DKK Acc	43.256	-276
	Insgesamt	**109.368**	**22.306**

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	33.285	7.105
	Flüssige Bestände insgesamt	**33.285**	**7.105**
8.	**Aktien**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	650.152	325.612
	Aktien insgesamt	**650.152**	**325.612**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	541	243
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.932	5.238
	Sonstige Aktiva insgesamt	**7.473**	**5.481**
	AKTIVA INSGESAMT	**690.910**	**338.198**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**684.748**	**331.918**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	1.583	1.127
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.578	5.153
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**6.162**	**6.280**
	PASSIVA INSGESAMT	**690.910**	**338.198**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Globale EM-aktier A DKK Akk	166.567	196.633
	Global EM Equities B EUR Acc	110.953	96.696
	Globale EM-aktier W DKK Acc	407.228	38.589
	Insgesamt	**684.748**	**331.918**

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	57	125
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-36	-7
	Zinserträge insgesamt	**21**	**118**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.333	7.286
	Anteile an ausländischen OGAW	0	49
	Dividenden insgesamt	**10.333**	**7.335**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	115.941	24.569
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-15
	Aktien insgesamt	**115.941**	**24.554**
	Anteile an KAGs		
	Anteile an ausländischen OGAW	0	-400
	Anteile insgesamt	**0**	**-400**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Optionen etc.	0	-5
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**-5**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	7.164	3.213
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-987	-138
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**6.177**	**3.075**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	2.237	2.119
	Depotbankgebühren	488	338
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.785	1.794
	Sonstige Aufwendungen	83	29
	Festes Verwaltungsentgelt *)	736	515
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**6.329**	**4.795**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	974	783
	Steuern insgesamt	**974**	**783**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	331.918	319.251
	Ausgaben des Jahres	361.398	54.490
	Rücknahmen des Jahres	-118.330	-64.401
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	394	272
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	109.368	22.306
	Fondsvermögen ultimo	**684.748**	**331.918**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.349.551	493.147
	Abgänge, Kurswert	1.140.597	509.364
	Kurswert insgesamt	**2.490.148**	**1.002.511**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	94,95%	98,10%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		94,95%	98,10%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,05%	1,90%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	26,30%	23,01%
	Indien	14,72%	13,12%
	Südkorea	10,52%	11,43%
	Taiwan	9,73%	12,55%
	Südafrika	7,45%	6,52%
	Brasilien	5,79%	5,83%
	Russland	3,70%	4,93%
	Indonesien	2,84%	2,93%
	Sonstige	13,90%	17,78%
	Barpositionen, Derivate etc.	5,05%	1,90%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	28,63%	25,37%
	Finanzwesen	22,71%	28,71%
	Verbrauchsgüter	14,80%	9,36%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,72%	7,97%
	Industrie	5,60%	6,60%
	Energie	5,52%	7,95%
	Konsumgüter	4,57%	3,35%
	REIT	3,03%	0,00%
	Gesundheitswesen	1,72%	3,28%
	Versorgungsbetriebe	1,34%	3,31%
	Telekommunikationsservice	0,31%	2,20%
	Barpositionen, Derivate etc.	5,05%	1,90%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Globale EM-aktier A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1)]	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	41.791	14.436	-9.691	25.028	1.436
Umlaufende Anteile Nominal	103.431	153.714	175.285	200.711	89.545
Umlaufende Anteile Stück	1.034.308	1.537.141	1.752.842	2.007.106	895.453
Fondsvermögen	166.567	196.633	205.640	240.676	92.767
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	161,04	127,92	117,32	119,91	103,60
Erträge (Przt.) *)	25,89%	9,04%	-2,16%	15,75%	3,60%
Benchmarkperformance (Przt.)	20,63%	13,88%	-5,00%	11,64%	0,22%
Gesamtkostenquote (TER)	1,75%	1,67%	1,58%	1,52%	0,41%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,47%	2,91%	2,64%	2,49%	2,36%
Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,72	0,50	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	13,99	14,14	-	-	-

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

[1)] Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	45.297	18.058
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	23	22
	Klassenspezifische Kosten *)	-3.147	-3.141
	Anteilige Steuern	-382	-503
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**41.791**	**14.436**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	1.556	1.476
	Depotbankgebühren	235	264
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.011	1.047
	Sonstige Aufwendungen	33	20
	Festes Verwaltungsentgelt	312	334
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**3.147**	**3.141**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	41.791	14.436
	Verwendungen insgesamt	**41.791**	**14.436**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	103.431	153.714
	Stück	1.034.308	1.537.141

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	153.714	175.285
	Ausgaben des Jahres	21.646	10.301
	Rücknahmen des Jahres	-71.929	-31.872
	Umlaufende Anteile insgesamt	**103.431**	**153.714**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	196.633	205.640
	Ausgaben des Jahres	31.862	13.019
	Rücknahmen des Jahres	-103.925	-36.634
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	206	172
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	41.791	14.436
	Fondsvermögen ultimo	**166.567**	**196.633**

Global EM Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	24.321	8.146	4.863	17.261	-37.358
Anteiliges Nettoergebnis **)	24.321	8.146	1.136	17.261	-37.358
Umlaufende Anteile Nominal	31.529	34.781	40.403	50.671	81.985
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	423.461	465.925	541.468	678.977	1.098.591
Fondsvermögen	110.953	96.696	102.978	133.395	189.693
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	35,19	27,91	25,48	26,33	23,14
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	26,08%	9,52%	-3,20%	13,78%	-11,46%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	20,47%	14,30%	-5,21%	11,20%	-7,82%
Gesamtkostenquote (TER)	1,43%	1,59%	0,20%	1,49%	1,55%
Gesamtkostenquote **)	1,99%	1,59%	1,45%	1,49%	1,55%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,78%	3,17%	3,12%	-	-
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,43	0,23	-0,26	-0,01	0,68
Standardabweichung (5 Jahre)	13,84	15,76	17,21	15,99	20,18

*) Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung 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)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	26.049	9.962
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	13	12
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.527	-1.562
	Anteilige Steuern	-214	-266
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**24.321**	**8.146**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	681	642
	Depotbankgebühren	69	64
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	587	678
	Sonstige Aufwendungen	14	9
	Festes Verwaltungsentgelt	176	169
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.527**	**1.562**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	24.321	8.146
	Verwendungen insgesamt	**24.321**	**8.146**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	31.529	34.781
	Stück (EUR)	423.461	465.925

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	34.781	40.403
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-91	0
	Ausgaben des Jahres	1.095	1.077
	Rücknahmen des Jahres	-4.256	-6.699
	Umlaufende Anteile insgesamt	**31.529**	**34.781**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	96.696	102.978
	Ausgaben des Jahres	3.418	3.011
	Rücknahmen des Jahres	-13.670	-17.572
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	188	133
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	24.321	8.146
	Fondsvermögen ultimo	**110.953**	**96.696**

Globale EM-aktier W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	43.256	-276	619
Umlaufende Anteile Nominal	270.663	32.590	9.850
Umlaufende Anteile Stück	2.706.638	325.903	98.500
Fondsvermögen	407.228	38.589	10.633
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	150,46	118,41	107,95
Erträge (Przt.) *)	27,07%	9,69%	7,95%
Benchmarkperformance (Przt.)	20,63%	13,88%	6,40%
Gesamtkostenquote (TER)	0,72%	0,80%	0,13%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,48%	1,92%	1,59%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	45.273	-170
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	17	1
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.656	-92
	Anteilige Steuern	-378	-15
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**43.256**	**-276**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	184	10
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.188	70
	Sonstige Aufwendungen	36	0
	Festes Verwaltungsentgelt	248	12
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.656**	**92**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	43.256	-276
	Verwendungen insgesamt	**43.256**	**-276**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	270.663	32.590
	Stück	2.706.638	325.903

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	32.590	9.850
	Ausgaben des Jahres	238.591	32.540
	Rücknahmen des Jahres	-518	-9.800
	Umlaufende Anteile insgesamt	**270.663**	**32.590**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	38.589	10.633
	Ausgaben des Jahres	326.118	38.241
	Rücknahmen des Jahres	-735	-10.195
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	186
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	43.256	-276
	Fondsvermögen ultimo	**407.228**	**38.589**

Latinamerika KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010169465
Auflegung	14. März 1991
Introduktion	13. Mai 1991
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Latin America
Nebenbezeichnung des Fonds	Latin America Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Der Fonds erzielte 2017 einen Ertrag von 2,86 %, während die Benchmark um 8,84 % zulegte. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

2017 konnte ein bescheidener aber positiver Ertrag an Land gezogen werden. Die rückläufigen Leitzinsen in Brasilien stellten einen positiven Faktor dar, während verschiedene politische Korruptionskrisen negativ auf das 1. Halbjahr abfärbten. Im 2. Halbjahr legte der Markt infolge von anziehenden Rohstoffpreisen zu. Die Verabschiedung einer bedeutenden Pensionsreform musste auf 2018 vertagt werden, und das Problem ist daher nicht gelöst, sondern lediglich vertagt. In Mexiko war der Markt relativ schwach. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Bedingungen für den Handelsverkehr mit den USA, die so genannte NAFTA, und Besorgnisse im Hinblick auf die Wahlen 2018 beeinträchtigten den Markt. Der Leitzins wurde in mehreren Schritten erhöht, um zu umfassende Kurseinbrüche gegenüber dem US-Dollar zu vermeiden. In Chile gewann der marktfreundliche Pinera die Präsidentschaftswahl im Dezember, was bessere Bedingungen für die Bewältigung der zukünftigen wirtschaftlichen Herausforderungen mit sich führt. Der Aktienmarkt reagierte daher auch positiv auf dieses Ereignis.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 5,98 Prozentpunkte unter der Änderung der Benchmark liegt. In Brasilien färbte die Übergewichtung von industriellen Aktien positiv ab, während in Chile die Übergewichtung von Rohstoffaktien positiv zum Ertrag beitrug. In Mexiko trug vor allem die Übergewichtung innerhalb Finanzen negativ gegenüber der Benchmark bei.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Die Konjunkturbelebung dürfte positiv auf die Entwicklung der Rohstoffpreise abfärben, was für Lateinamerika von maßgeblicher Bedeutung ist. Die politische Lage in Brasilien und Mexiko könnte im Rahmen der Präsidentschaftswahlen 2018 größere Schwankungen am Markt mit sich führen.

Latinamerika KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	5.339	26.498	-34.174	19.576	-114.111
Umlaufende Anteile Nominal	93.101	77.580	83.481	130.171	223.241
Umlaufende Anteile Stück	931.002	775.795	834.811	1.301.711	2.232.408
Fondsvermögen	262.112	212.335	199.685	361.689	602.037
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	281,54	273,70	239,20	277,86	269,68
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge (Przt.) *)	2,86%	14,42%	-13,91%	3,03%	-13,86%
Benchmarkperformance (Przt.)	8,84%	34,47%	-23,01%	-0,32%	-17,11%
Gesamtkostenquote	1,70%	1,63%	1,58%	1,62%	1,57%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,24%	2,50%	2,66%	2,55%	2,60%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,13	-0,04	-0,42	0,03	0,79
Standardabweichung (5 Jahre)	16,27	16,81	16,48	15,99	17,74
Tracking Error	7,05	7,14	4,66	4,64	4,11
Active Share	32,31	45,96	41,69	46,36	42,41
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,18	1,30	1,36	1,08	1,30

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	190	90
2.	Dividenden	9.409	8.728
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**9.599**	**8.818**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	3.466	21.126
	Devisenkonten	-1.418	1.381
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-53	61
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.398	-1.360
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**597**	**21.208**
	Sonstige Einnahmen	25	117
	Einnahmen insgesamt	**10.221**	**30.143**
5.	Verwaltungsaufwand	-4.371	-3.321
	Vorsteuerergebnis	**5.850**	**26.822**
6.	Steuern	-511	-324
	Nettojahresergebnis	**5.339**	**26.498**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
7.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-15.496	-13.339
	Auskehrungsbetrag	-15.496	-13.339
	Vortrag auf Vermögen	20.835	39.837
	Verwendungen insgesamt	**5.339**	**26.498**

Latinamerika KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	2.094	24.899
	Flüssige Bestände insgesamt	**2.094**	**24.899**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	258.457	187.164
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	1
	Kapitalanteile insgesamt	**258.457**	**187.165**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.093	1.111
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.307	2.915
	Sonstige Aktiva insgesamt	**3.400**	**4.026**
	AKTIVA INSGESAMT	**263.951**	**216.090**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen**	**262.112**	**212.336**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.052	787
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	787	2.967
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.839**	**3.754**
	PASSIVA INSGESAMT	**263.951**	**216.090**

Latinamerika KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	228	90
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-38	0
	Zinserträge insgesamt	**190**	**90**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	9.409	8.728
	Zinserträge insgesamt	**9.409**	**8.728**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.453	21.199
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	13	-73
	Aktien insgesamt	**3.466**	**21.126**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	1.571	1.456
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-173	-96
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**1.398**	**1.360**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	2.135	1.578
	Depotbankgebühren	348	267
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.419	1.119
	Sonstige Aufwendungen	30	1
	Festes Verwaltungsentgelt *)	439	356
	Fondsspezifische Kosten insgesamt	**4.371**	**3.321**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	511	324
	Steuern insgesamt	**511**	**324**
7.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-13.339	-24.097
	Zinsen	228	90
	Dividenden	9.409	8.728
	Sonstige Einnahmen	25	117
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-511	-324
	Kursgewinn zur Auskehrung	-7.847	-591
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-3.461	2.738
	*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-15.496	-13.339
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-15.496**	**-13.339**
	*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
8.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	77.580	83.481
	Ausgaben des Jahres	20.981	4.359
	Rücknahmen des Jahres	-5.460	-10.260
	Umlaufende Anteile insgesamt	**93.101**	**77.580**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	212.336	199.685
	Ausgaben des Jahres	59.593	11.846
	Rücknahmen des Jahres	-15.331	-25.776
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	175	83
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	20.835	39.837
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-15.496	-13.339
	Fondsvermögen ultimo	**262.112**	**212.336**
9.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		

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

Latinamerika KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	93.101	77.580
	Stück	931.002	775.795
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	373.843	267.773
	Abgänge, Kurswert	308.308	296.587
	Kurswert insgesamt	**682.151**	**564.360**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,61%	88,15%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		98,61%	88,15%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,39%	11,85%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
d.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Brasilien	57,99%	42,26%
	Mexiko	26,56%	38,82%
	Chile	8,57%	1,94%
	Peru	3,03%	3,34%
	Argentinien	1,95%	0,02%
	Kolumbien	0,50%	0,86%
	USA	0,00%	0,89%
	Sonstige	0,01%	0,02%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,39%	11,85%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	31,93%	28,03%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	21,53%	17,41%
	Konsumgüter	12,52%	13,51%
	Energie	9,62%	8,46%
	Industrie	8,10%	11,31%
	Verbrauchsgüter	5,31%	2,44%
	Versorgungsbetriebe	4,65%	2,04%
	Telekommunikationsservice	3,67%	2,82%
	Gesundheitswesen	0,89%	1,31%
	Informationstechnologie	0,39%	0,82%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,39%	11,85%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Latinamerika Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Latin America Equities B EUR Acc**
ISIN	DK0060647873
Auflegung	8. Juli 2015
Introduktion	18. September 2015
Amtlich notiert	Nein
Währung	EUR
Ausschüttend	Nein
Stückelung	10
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja
Benchmark des Fonds	MSCI Latin America
Nebenbezeichnung des Fonds	Latin America Equities ACC KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	3,06 %	8,69 %

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

2017 konnte ein bescheidener aber positiver Ertrag an Land gezogen werden. Die rückläufigen Leitzinsen in Brasilien stellten einen positiven Faktor dar, während verschiedene politische Korruptionskrisen negativ auf das 1. Halbjahr abfärbten. Im 2. Halbjahr legte der Markt infolge von anziehenden Rohstoffpreisen zu. Die Verabschiedung einer bedeutenden Pensionsreform musste auf 2018 vertagt werden, und das Problem ist daher nicht gelöst, sondern lediglich vertagt. In Mexiko war der Markt relativ schwach. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Bedingungen für den Handelsverkehr mit den USA, die so genannte NAFTA, und Besorgnisse im Hinblick auf die Wahlen 2018 beeinträchtigten den Markt. Der Leitzins wurde in mehreren Schritten erhöht, um zu umfassende Kurseinbrüche gegenüber dem US-Dollar zu vermeiden. In Chile gewann der marktfreundliche Pinera die Präsidentschaftswahl im Dezember, was bessere Bedingungen für die Bewältigung der zukünftigen wirtschaftlichen Herausforderungen mit sich führt. Der Aktienmarkt reagierte daher auch positiv auf dieses Ereignis.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. In Brasilien färbte die Übergewichtung von industriellen Aktien positiv ab, während in Chile die Übergewichtung von Rohstoffaktien positiv zum Ertrag beitrug. In Mexiko trug vor allem die Übergewichtung innerhalb Finanzen negativ gegenüber der Benchmark bei.

Ausblick
Wir erwarten, dass die synchrone Belebung der Weltwirtschaft 2018 anhalten wird. Die Konjunkturbelebung dürfte positiv auf die Entwicklung der Rohstoffpreise abfärben, was für Lateinamerika von maßgeblicher Bedeutung ist. Die politische Lage in Brasilien und Mexiko könnte im Rahmen der Präsidentschaftswahlen 2018 größere Schwankungen am Markt mit sich führen.

Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	2.169	9.275	-1.328
Fondsvermögen	49.918	63.520	64.584
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,30	1,31	0,44

[1] Der Fonds wurde am 18. September 2015 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Latin America Equities B EUR Acc	2.169	49.918	9.275	63.520
Insgesamt	**2.169**	**49.918**	**9.275**	**63.520**

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	74	34
2.	Dividenden	2.237	2.917
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**2.311**	**2.951**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	1.564	7.432
	Devisenkonten	-331	403
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-17	15
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-399	-480
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**817**	**7.370**
	Sonstige Einnahmen	9	33
	Einnahmen insgesamt	**3.137**	**10.354**
5.	Verwaltungsaufwand	-836	-973
	Vorsteuerergebnis	**2.301**	**9.381**
6.	Steuern	-132	-106
	Nettojahresergebnis	**2.169**	**9.275**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	2.169	9.275
	Verwendungen insgesamt	**2.169**	**9.275**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Latin America Equities B EUR Acc	2.169	9.275
	Insgesamt	**2.169**	**9.275**

Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	717	4.130
	Flüssige Bestände insgesamt	**717**	**4.130**
8.	**Aktien**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	49.053	59.716
	Aktien insgesamt	**49.053**	**59.716**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	210	361
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	451	1.444
	Sonstige Aktiva insgesamt	**661**	**1.805**
	AKTIVA INSGESAMT	**50.431**	**65.651**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**49.918**	**63.520**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	173	219
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	340	1.912
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**513**	**2.131**
	PASSIVA INSGESAMT	**50.431**	**65.651**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Latin America Equities B EUR Acc	49.918	63.520
	Insgesamt	**49.918**	**63.520**

Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	76	34
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-2	0
	Zinserträge insgesamt	**74**	**34**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.236	2.917
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	0
	Dividenden insgesamt	**2.237**	**2.917**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.557	7.453
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	7	-21
	Aktien insgesamt	**1.564**	**7.432**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	399	480
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**399**	**480**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	370	438
	Depotbankgebühren	41	46
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	322	370
	Sonstige Aufwendungen	7	4
	Festes Verwaltungsentgelt *)	96	115
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**836**	**973**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	132	106
	Steuern insgesamt	**132**	**106**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	63.520	64.584
	Ausgaben des Jahres	631	1.371
	Rücknahmen des Jahres	-16.402	-11.710
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.169	9.275
	Fondsvermögen ultimo	**49.918**	**63.520**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	76.571	88.374
	Abgänge, Kurswert	89.382	98.457
	Kurswert insgesamt	**165.953**	**186.831**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,27%	94,01%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		98,27%	94,01%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,73%	5,99%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Brasilien	57,82%	44,82%
	Mexiko	26,23%	41,68%
	Chile	8,78%	2,17%
	Peru	3,03%	3,43%
	Argentinien	1,93%	0,02%
	Kolumbien	0,48%	0,86%
	USA	0,00%	1,03%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,73%	5,99%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	31,89%	30,09%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	21,51%	18,27%
	Konsumgüter	12,47%	14,22%
	Energie	9,72%	8,85%
	Industrie	7,92%	12,55%
	Verbrauchsgüter	5,29%	2,66%
	Versorgungsbetriebe	4,60%	2,10%
	Telekommunikationsservice	3,60%	3,03%
	Gesundheitswesen	0,88%	1,38%
	Informationstechnologie	0,39%	0,86%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,73%	5,99%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Latin America Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 1)	2014 2)	2013 2)
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	2.169	9.275	-1.328	3.134	-26.112
Anteiliges Nettoergebnis **)	2.169	9.275	-10.569	3.134	-26.112
Umlaufende Anteile Nominal	19.181	25.256	29.425	35.507	57.783
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	257.627	338.311	394.349	475.782	774.307
Fondsvermögen	49.918	63.520	64.584	90.328	142.798
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	26,02	25,25	21,95	25,44	24,71
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	3,06%	15,06%	-13,73%	2,94%	-13,44%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,69%	34,96%	-23,18%	-0,13%	-17,10%
Gesamtkostenquote	1,46%	1,45%	0,41%	1,46%	1,50%
Gesamtkostenquote **)	1,46%	1,45%	1,56%	1,46%	1,50%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,58%	2,80%	3,01%	-	-
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,11	-0,03	-0,41	0,05	0,90
Standardabweichung (5 Jahre)	16,24	16,75	16,46	16,01	17,67

*) Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung 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 Latin America Equities mit einbezogen

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	3.128	10.321
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9	33
	Klassenspezifische Kosten *)	-836	-973
	Anteilige Steuern	-132	-106
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**2.169**	**9.275**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	370	438
	Depotbankgebühren	41	46
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	322	370
	Sonstige Aufwendungen	7	4
	Festes Verwaltungsentgelt	96	115
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**836**	**973**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Vermögen	2.169	9.275
	Verwendungen insgesamt	**2.169**	**9.275**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	19.181	25.256
	Stück (EUR)	257.627	338.311

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	25.256	29.425
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-67	0
	Ausgaben des Jahres	239	617
	Rücknahmen des Jahres	-6.247	-4.786
	Umlaufende Anteile insgesamt	**19.181**	**25.256**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	63.520	64.584
	Ausgaben des Jahres	631	1.371
	Rücknahmen des Jahres	-16.402	-11.710
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.169	9.275
	Fondsvermögen ultimo	**49.918**	**63.520**

SCANDI KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060089332
Auflegung	6. Juli 2007
Introduktion	24. September 2007
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	VINX capped
Nebenbezeichnung des Fonds	Scandinavian Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Der Fonds erzielte 2017 einen Ertrag von 8,71 %, während die Benchmark um 10,40 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Die Entwicklung der skandinavischen Aktienmärkte fiel 2017 ebenfalls sehr unterschiedlich aus. Bereinigt um Wechselkursschwankungen schnitten dänische Aktien am besten ab. Die defensiven Aktien zeigten erneut die Richtung nach einem schwachen Jahr 2016 an. Die norwegischen Aktien belegten einen klaren 2. Platz. Es waren die schwersten Aktien aus mehreren Sektoren, die positiv auf den übrigen Markt abfärbten. Auf den nächsten Plätzen liegen die finnischen und schwedischen Aktien. Vor allem enttäuschten schwedische Aktien trotz der schwachen schwedischen Krone, was u. a. auf die schwedischen Großbanken und den bisherigen Leuchtturm H&M zurückzuführen ist.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark um 1,69 %-Punkte unterschreitet. Das ist vor allem auf die Aktienwahl innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie Nicht-Basiskonsumgüter zurückzuführen. Dagegen trug die Aktienwahl des Fonds innerhalb IT positiv bei.

Ausblick
Die skandinavischen Unternehmen sind gut positioniert, um von der voraussichtlichen synchronen Konjunkturbelebung rund um den Globus zu profitieren. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Immobilienpreise in Norwegen und Schweden dürfte 2018 anhalten. Eine weniger expansive Geldpolitik weltweit und mehr Zinsanhebungen seitens der US-Notenbank als erwartet stellen die größten Risikofaktoren dar.

Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

SCANDI KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	17.679	13.783	43.173	14.722	53.576
Umlaufende Anteile Nominal	171.432	183.460	208.938	240.662	290.787
Umlaufende Anteile Stück	1.714.320	1.834.600	2.089.377	2.406.617	2.907.867
Fondsvermögen	212.595	209.281	258.570	256.938	295.818
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	124,01	114,07	123,75	106,76	101,73
Ertrag pro Anteil	11,80	0,00	16,90	1,90	0,00
Erträge (Przt.) *)	8,71%	6,61%	17,66%	4,95%	20,26%
Benchmarkperformance (Przt.)	10,40%	2,32%	15,12%	9,85%	21,73%
Gesamtkostenquote	1,44%	1,44%	1,34%	1,39%	1,25%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,64%	1,88%	1,85%	1,90%	1,75%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,90	0,89	0,47	0,62	0,93
Standardabweichung (5 Jahre)	12,18	13,90	15,69	15,53	18,46
Tracking Error	4,20	4,15	3,45	3,71	2,04
Active Share	52,15	52,33	53,54	62,09	44,98
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	1,12	0,74	0,62	0,55

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-3	1
2.	Dividenden	6.413	7.958
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**6.410**	**7.959**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Anleihen	13.996	7.204
	Devisenkonten	-136	-155
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-495	-772
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**13.365**	**6.277**
	Sonstige Einnahmen	2	2
	Einnahmen insgesamt	**19.775**	**14.238**
5.	Verwaltungsaufwand	-3.145	-3.303
	Vorsteuerergebnis	**16.630**	**10.935**
6.	Steuern	1.049	2.848
	Nettojahresergebnis	**17.679**	**13.783**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
7.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	20.229	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	45	74
	Auskehrungsbetrag	20.274	74
	Vortrag auf Vermögen	-2.595	13.709
	Verwendungen insgesamt	**17.679**	**13.783**

SCANDI KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	1.230	890
	Flüssige Bestände insgesamt	**1.230**	**890**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	95.993	88.972
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	116.074	120.021
	Kapitalanteile insgesamt	**212.067**	**208.993**
	Sonstige Aktiva		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.600
	Sonstige Aktiva insgesamt	**0**	**1.600**
	AKTIVA INSGESAMT	**213.297**	**211.483**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen**	**212.595**	**209.281**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	702	672
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.530
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**702**	**2.202**
	PASSIVA INSGESAMT	**213.297**	**211.483**

SCANDI KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	1
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-3	0
	Zinserträge insgesamt	**-3**	**1**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.988	2.204
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.425	5.754
	Zinserträge insgesamt	**6.413**	**7.958**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	3.203	2.860
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.793	4.344
	Aktien insgesamt	**13.996**	**7.204**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	537	852
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-42	-80
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**495**	**772**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	1.846	1.783
	Depotbankgebühren	157	271
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	764	808
	Sonstige Aufwendungen	12	39
	Festes Verwaltungsentgelt *)	366	402
	Fondsspezifische Kosten insgesamt	**3.145**	**3.303**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	-1.049	-2.848
	Steuern insgesamt	**-1.049**	**-2.848**
7.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	74	100
	Zinsen	0	1
	Dividenden	6.413	7.958
	Sonstige Einnahmen	2	2
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.049	2.848
	Kursgewinn zur Auskehrung	16.445	-4.453
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-650	-3.313
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	23.333	3.143
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.145	-3.303
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	86	234
	Verwaltungskosten insgesamt	-3.059	-3.069
	Auskehrungsbetrag	**20.274**	**74**

SCANDI KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
8.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	183.460	208.938
	Ausgaben des Jahres	4.422	11.442
	Rücknahmen des Jahres	-16.450	-36.920
	Umlaufende Anteile insgesamt	**171.432**	**183.460**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	209.281	258.570
	Ausgaben des Jahres	5.519	12.254
	Rücknahmen des Jahres	-19.919	-41.018
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	35	31
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-35.310
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	971
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	20.229	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.595	13.709
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	45	74
	Fondsvermögen ultimo	**212.595**	**209.281**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

SCANDI KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	171.432	183.460
	Stück	1.714.320	1.834.600
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	157.451	254.507
	Abgänge, Kurswert	168.416	310.081
	Kurswert insgesamt	**325.867**	**564.588**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,75%	99,86%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		99,75%	99,86%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,25%	0,14%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Dänemark	45,15%	42,51%
	Schweden	41,15%	44,21%
	Finnland	8,21%	9,50%
	Norwegen	5,24%	3,62%
	Sonstige	0,00%	0,02%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,25%	0,14%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Industrie	26,80%	23,66%
	Finanzwesen	21,11%	22,08%
	Gesundheitswesen	15,08%	12,98%
	Informationstechnologie	11,93%	11,12%
	Verbrauchsgüter	9,45%	14,30%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,24%	6,51%
	Konsumgüter	5,36%	5,86%
	Telekommunikationsservice	2,10%	2,08%
	Energie	0,93%	1,27%
	Versorgungsbetriebe	0,75%	0,00%
	Barpositionen, Derivate etc.	0,25%	0,14%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Tyskland KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Tyskland A DKK**
ISIN	DK0060033116
Auflegung	6. März 2006
Introduktion	25. April 2006
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	CDAX Performance Index
Nebenbezeichnung des Fonds	German Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilsklasse Tyskland A DKK untergliedert.

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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Tyskland A DKK	14,24 %	16,13 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte, siehe obige Tabelle.

Die deutschen Aktien hatten ein gutes Jahr und profitierten von der Konjunkturbelebung in Europa und einer steigenden Zuversicht unter den Anlegern im Hinblick auf die Stärke der Wirtschaft – trotz der Ungewissheit über die geldpolitischen Perspektiven und des aufwertenden Euro. Das positive Momentum bei mehreren Wirtschaftsindikatoren setzte der Besorgnis um die negativen Effekte im Rahmen des Beschlusses der Europäischen Zentralbank, die monatlichen Anleiheaufkäufe zu reduzieren, einen Dämpfer auf.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, Die Aktienwahl des Fonds trug negativ zum relativen Ertrag bei. Der Fonds war beispielsweise infolge des Dieselskandals nicht auf Volkswagen ausgerichtet, und das Unternehmen konnte einen Ertrag in Höhe von knapp 27 % 2017 an Land ziehen. Dagegen trug die Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten positiv bei. Der Fonds hatte einen Investmentgrad von etwa 110 % im Verlauf des Jahres, was positiv auf den Ertrag an einem insgesamt anziehenden Markt abfärbte.

Ausblick
Die deutschen Unternehmen sind stark positioniert, um von der synchronen Konjunkturbelebung rund um den Globus zu profitieren. Sie sind stark auf den Export ausgerichtet und haben starke Brands. Die Kursfeststellung scheint attraktiv im Verhältnis zu den amerikanischen und zahlreichen europäischen Aktienmärkten. Zu umfassende und unerwartete Zinssteigerungen können dieses positive Umfeld der deutschen Aktien ändern. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Tyskland KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	89.400	23.263	66.483	-6.272	196.625
Fondsvermögen	705.249	663.094	796.024	754.558	987.385
Kennzahlen					
Tracking Error	2,51	2,53	2,15	1,78	2,00
Active Share	35,09	30,65	38,96	43,31	34,46
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,24	0,43	0,17	0,28	0,20

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Tyskland A DKK *)	89.400	705.249	23.263	663.094
Insgesamt	**89.400**	**705.249**	**23.263**	**663.094**

*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-44	-30
2.	Dividenden	17.811	20.153
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**17.767**	**20.123**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	77.763	3.463
3.	Anteile an KAGs	0	-582
3.	Derivative Finanzinstrumente	8.091	13.180
	Devisenkonten	-27	-100
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	2
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-588	-1.012
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**85.239**	**14.951**
	Sonstige Einnahmen	75	0
	Einnahmen insgesamt	**103.081**	**35.074**
5.	Verwaltungsaufwand	-10.535	-10.402
	Vorsteuerergebnis	**92.546**	**24.672**
6.	Steuern	-3.146	-1.409
	Nettojahresergebnis	**89.400**	**23.263**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	-18.503	-80.391
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-18.503	-80.391
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	107.903	103.654
	Verwendungen insgesamt	**89.400**	**23.263**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Tyskland A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-18.503	-80.391
	Vortrag auf Vermögen	107.903	103.654

Tyskland KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	12.184	26.901
	Flüssige Bestände insgesamt	**12.184**	**26.901**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	695.883	638.581
	Kapitalanteile insgesamt	**695.883**	**638.581**
	Sonstige Aktiva		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	145
	Sonstige Aktiva insgesamt	**0**	**145**
	AKTIVA INSGESAMT	**708.067**	**665.627**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**705.249**	**663.094**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	2.480	2.292
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	338	241
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.818**	**2.533**
	PASSIVA INSGESAMT	**708.067**	**665.627**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Tyskland A DKK	705.249	663.094
	Insgesamt	**705.249**	**663.094**

Tyskland KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-44	-30
	Zinserträge insgesamt	**-44**	**-30**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	17.811	20.153
	Dividenden insgesamt	**17.811**	**20.153**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	77.763	3.463
	Aktien insgesamt	**77.763**	**3.463**
3.	**Anteile an KAGs**		
	Anteile an ausländischen OGAW	0	-582
	Anteile insgesamt	**0**	**-582**
3.	**Derivative Finanzinstrumente**		
	Aktientermingeschäfte/Futures etc.	8.091	13.180
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**8.091**	**13.180**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	717	1.253
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-129	-241
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**588**	**1.012**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	5.062	5.178
	Depotbankgebühren	568	633
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.730	3.338
	Sonstige Aufwendungen	36	54
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.139	1.199
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**10.535**	**10.402**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	3.146	1.409
	Steuern insgesamt	**3.146**	**1.409**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	663.094	796.024
	Ausgaben des Jahres	22.550	8.781
	Rücknahmen des Jahres	-69.898	-165.174
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	103	200
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	107.903	103.654
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-18.503	-80.391
	Fondsvermögen ultimo	**705.249**	**663.094**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Tyskland KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	201.209	299.386
	Abgänge, Kurswert	222.169	457.869
	Kurswert insgesamt	**423.378**	**757.255**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,67%	96,30%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		98,67%	96,30%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,33%	3,70%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Deutschland	98,67%	96,30%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,33%	3,70%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Industrie	21,28%	18,58%
	Finanzwesen	16,64%	14,15%
	Informationstechnologie	15,88%	14,40%
	Verbrauchsgüter	14,19%	17,61%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	11,52%	12,50%
	Gesundheitswesen	10,41%	11,01%
	Telekommunikationsservice	4,10%	5,51%
	Konsumgüter	2,97%	2,54%
	REIT	0,96%	0,00%
	Versorgungsbetriebe	0,72%	0,00%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,33%	3,70%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	79.300	0
	Insgesamt	**79.300**	**0**

f. Nettoposition Sicherheiten

Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

g. Ertragssteuer Deutschland

Sydinvest hat die Ertragssteuer aus deutschen Aktiendividenden bei den deutschen Behörden zurückgefordert. Wir haben bislang keine Rückvergütung von den deutschen Behörden erhalten. Es ist daher nach unserem Ermessen ungewiss, inwieweit uns der Betrag rückvergütet wird. Der zurückgeforderte Betrag im Rahmen des Sydinvest Tyskland macht für den Zeitraum 2007-2016 48,2 Mio. DKK aus. Neue Steuerregeln in Deutschland haben bewirkt, dass für 2017 keine Ertragssteuer zurückgefordert wurde.

Tyskland A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017 [1]	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	89.400	23.263	66.483	-6.272	196.625
Umlaufende Anteile Nominal	514.666	552.794	696.434	722.654	945.354
Umlaufende Anteile Stück	5.146.655	5.527.937	6.964.337	7.226.537	9.453.537
Fondsvermögen	705.249	663.094	796.024	754.558	987.385
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	137,03	119,95	114,30	104,42	104,45
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge (Przt.) *)	14,24%	4,95%	9,47%	-0,03%	23,19%
Benchmarkperformance (Przt.)	16,13%	5,76%	9,79%	1,95%	25,54%
Gesamtkostenquote	1,56%	1,52%	1,31%	1,30%	1,26%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,76%	1,76%	1,61%	1,67%	1,60%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,67	0,79	0,38	0,45	0,54
Standardabweichung (5 Jahre)	13,47	14,96	17,31	16,06	20,24

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

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet

Tyskland A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	103.006	35.074
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	75	0
	Klassenspezifische Kosten *)	-10.535	-10.402
	Anteilige Steuern	-3.146	-1.409
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**89.400**	**23.263**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	5.062	5.178
	Depotbankgebühren	568	633
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.730	3.338
	Sonstige Aufwendungen	36	54
	Festes Verwaltungsentgelt	1.139	1.199
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**10.535**	**10.402**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-18.503	-80.391
	Auskehrungsbetrag	-18.503	-80.391
	Vortrag auf Vermögen	107.903	103.654
	Verwendungen insgesamt	**89.400**	**23.263**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	-80.391	-161.985
	Anteilige Dividenden	17.811	20.153
	Sonstige Einnahmen	75	0
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-3.146	-1.409
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	42.645	14.968
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	4.503	47.882
	****) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten**	-18.503	-80.391
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme		0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-18.503**	**-80.391**

**) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und evtl. freiwillige Auskehrungen negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	514.666	552.794
	Stück	5.146.655	5.527.937
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	552.794	696.434
	Ausgaben des Jahres	16.772	8.610
	Rücknahmen des Jahres	-54.900	-152.250
	Umlaufende Anteile insgesamt	**514.666**	**552.794**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	663.094	796.024
	Ausgaben des Jahres	22.550	8.781
	Rücknahmen des Jahres	-69.898	-165.174
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	103	200
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	107.903	103.654
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	-18.503	-80.391
	Fondsvermögen ultimo	**705.249**	**663.094**

USA Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Auflegung	16. August 2000	9. Dezember 2016
Introduktion	31. Oktober 2000	15. Dezember 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI USA
Nebenbezeichnung des Fonds	Sydinvest American Value Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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.

Der Fonds ist in die Anteilklassen USA Ligevægt & Value A DKK und USA Ligevægt & Value W DKK d 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	2,55 %	6,59 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	3,56 %	6,59 %

Der Markt schnitt insgesamt wie zum Jahresanfang erwartet ab, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte, siehe obige Tabelle.

US-Aktien konnten sich 2017 gut behaupten, was auf eine stärkere US-Wirtschaft und auf eine erhöhte Zuversicht hinsichtlich einer Steuerreform, die Ende des Jahres verwirklicht wurde, zurückzuführen ist. Im Verlauf des Jahres konnte eine solide Verbesserung der maßgeblichen Eckdaten und auch bei Umsatz und Gewinn der Unternehmen festgestellt werden. Gleichzeitig fiel die Inflation bescheiden aus, und die Geldpolitik wurde daher nur in beherrschten Schritten gestrafft. Insgesamt ein günstiges Umfeld für Aktien.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten 2017 nicht mit Wachstumsaktien Schritt halten, die als Gruppe Platz 1 der Ertragscharts 2017 belegten. Vor allem erlebten große Aktien innerhalb Wachstumskategorien, beispielsweise Facebook und Amazon, erhebliche Kurssteigerungen.

Ausblick
Eine anhaltende Konjunkturbelebung und steigende Erträge bei den Unternehmen deuten auf ein erneutes positives Aktienjahr 2018 hin. Die Risiken sind jedoch entsprechend groß, was auf die historisch hohe Bewertung und insgesamt hohen Schuldenniveaus zurückzuführen ist. Das ganz große Risiko 2018 ist ein steigender Teuerungsdruck, was eine Beschleunigung der geldpolitischen Straffungen mit sich führen kann. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	17.054	63.549	46.325	67.570	85.572
Fondsvermögen	678.782	553.551	331.800	357.442	330.414
Kennzahlen					
Tracking Error	4,03	3,62	2,41	1,89	2,54
Active Share	75,40	73,71	77,83	81,57	79,56
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,45	0,50	0,13	0,59	0,84

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
USA Ligevægt & Value A DKK	2.777	277.517	66.240	459.582
USA Ligevægt & Value W DKK d *)	14.277	401.265	-2.691	93.969
Insgesamt	**17.054**	**678.782**	**63.549**	**553.551**

*) Die Anteilklasse wurde am 12. Dezember 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-21	16
2.	Dividenden	16.643	11.295
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**16.622**	**11.311**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	10.642	59.292
	Devisenkonten	-576	-104
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-13	6
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-694	-552
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**9.359**	**58.642**
	Sonstige Einnahmen	24	18
	Einnahmen insgesamt	**26.005**	**69.971**
5.	Verwaltungsaufwand	-6.797	-4.965
	Vorsteuerergebnis	**19.208**	**65.006**
6.	Steuern	-2.154	-1.457
	Nettojahresergebnis	**17.054**	**63.549**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	55.211	56.500
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	559	437
	Auskehrungsbetrag insgesamt	55.770	56.937
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-38.716	6.612
	Verwendungen insgesamt	**17.054**	**63.549**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	USA Ligevægt & Value A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	21.729	55.341
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	515	421
	Vortrag auf Vermögen	-19.467	10.478
	USA Ligevægt & Value W DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	33.482	1.159
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	44	16
	Vortrag auf Vermögen	-19.249	-3.866

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	20.915	16.984
	Flüssige Bestände insgesamt	**20.915**	**16.984**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	652.300	535.440
	Kapitalanteile insgesamt	**652.300**	**535.440**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	900	684
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.442	1.814
	Sonstige Aktiva insgesamt	**7.342**	**2.498**
	AKTIVA INSGESAMT	**680.557**	**554.922**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**678.782**	**553.551**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.375	1.371
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	400	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.775**	**1.371**
	PASSIVA INSGESAMT	**680.557**	**554.922**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	USA Ligevægt & Value A DKK	277.517	459.582
	USA Ligevægt & Value W DKK d	401.265	93.969
	Insgesamt	**678.782**	**553.551**

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	38	19
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-59	-3
	Zinserträge insgesamt	**-21**	**16**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	16.643	11.295
	Dividenden insgesamt	**16.643**	**11.295**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.604	58.516
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	38	776
	Aktien insgesamt	**10.642**	**59.292**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	1.268	758
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-574	-206
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**694**	**552**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	3.038	2.662
	Depotbankgebühren	457	322
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.389	1.381
	Sonstige Aufwendungen	35	1
	Festes Verwaltungsentgelt *)	878	599
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**6.797**	**4.965**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	2.154	1.457
	Steuern insgesamt	**2.154**	**1.457**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	553.551	331.800
	Ausgaben des Jahres	388.888	244.255
	Rücknahmen des Jahres	-219.670	-69.135
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	30	369
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-56.500	-18.851
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-4.571	1.564
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	55.211	56.500
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-38.716	6.612
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	559	437
	Fondsvermögen ultimo	**678.782**	**553.551**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	626.041	440.660
	Abgänge, Kurswert	515.615	289.826
	Kurswert insgesamt	**1.141.656**	**730.486**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,10%	96,73%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		96,10%	96,73%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,90%	3,27%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	96,10%	96,73%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,90%	3,27%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	23,52%	21,14%
	Finanzwesen	14,67%	14,94%
	Verbrauchsgüter	12,89%	12,15%
	Gesundheitswesen	12,54%	13,19%
	Industrie	10,01%	9,86%
	Konsumgüter	6,89%	9,44%
	Energie	5,94%	7,05%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	2,94%	2,99%
	REIT	2,88%	0,00%
	Telekommunikationsservice	1,97%	3,13%
	Versorgungsbetriebe	1,85%	2,84%
	Barpositionen, Derivate etc.	3,90%	3,27%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	2.777	66.240	46.325	67.570	85.572
Umlaufende Anteile Nominal	700.931	1.044.179	856.867	1.029.103	1.204.469
Umlaufende Anteile Stück	7.009.314	10.441.792	8.568.679	10.291.030	12.044.687
Fondsvermögen	277.517	459.582	331.800	357.442	330.414
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	39,59	44,01	38,72	34,73	27,43
Ertrag pro Anteil	3,10	5,30	2,20	0,00	0,00
Erträge (Przt.) *)	2,55%	20,58%	11,48%	26,61%	27,23%
Benchmarkperformance (Przt.)	6,59%	13,80%	12,40%	28,09%	26,09%
Gesamtkostenquote	1,55%	1,43%	1,31%	1,30%	1,30%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,67%	1,71%	1,67%	1,67%	1,71%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,44	1,62	1,31	1,80	1,34
Standardabweichung (5 Jahre)	11,16	10,52	10,64	9,22	11,00

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

[1] Der Fonds wurde am 15. Dezember 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	9.493	72.613
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	15	18
	Klassenspezifische Kosten *)	-5.427	-4.943
	Anteilige Steuern	-1.304	-1.448
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**2.777**	**66.240**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	3.038	2.661
	Depotbankgebühren	319	320
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.444	1.366
	Sonstige Aufwendungen	19	1
	Festes Verwaltungsentgelt	607	595
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**5.427**	**4.943**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	21.729	55.341
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	515	421
	Auskehrungsbetrag	22.244	55.762
	Vortrag auf Vermögen	-19.467	10.478
	Verwendungen insgesamt	**2.777**	**66.240**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	421	167
	Anteilige Zinsen	22	20
	Anteilige Dividenden	10.378	11.229
	Sonstige Einnahmen	15	18
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.304	-1.448
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	28.545	41.809
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-11.686	9.945
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	26.391	61.740
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-5.427	-4.943
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1.280	-1.035
	Verwaltungskosten insgesamt	-4.147	-5.978
	Auskehrungsbetrag	**22.244**	**55.762**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	700.931	1.044.179
	Stück	7.009.314	10.441.792
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.044.179	856.867
	Ausgaben des Jahres	210.382	365.343
	Rücknahmen des Jahres	-553.630	-178.031
	Umlaufende Anteile insgesamt	**700.931**	**1.044.179**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	459.582	331.800
	Ausgaben des Jahres	85.743	147.682
	Rücknahmen des Jahres	-210.901	-69.135
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	30	282
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-55.341	-18.851
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-4.373	1.564
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	21.729	55.341
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-19.467	10.478
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	515	421
	Fondsvermögen ultimo	**277.517**	**459.582**

USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	14.277	-2.691
Umlaufende Anteile Nominal	403.397	96.597
Umlaufende Anteile Stück	4.033.971	965.973
Fondsvermögen	401.265	93.969
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	99,47	97,28
Ertrag pro Anteil	8,30	1,20
Erträge (Przt.) *)	3,56%	-2,72%
Benchmarkperformance (Przt.)	6,59%	-2,18%
Gesamtkostenquote	0,55%	0,02%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72%	0,76%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 12. Dezember 2016 aufgelegt

USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	16.488	-2.661
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9	0
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.370	-21
	Anteilige Steuern	-850	-9
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**14.277**	**-2.691**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	137	1
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	945	15
	Sonstige Aufwendungen	17	0
	Festes Verwaltungsentgelt	271	5
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.370**	**21**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	33.482	1.159
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	44	16
	Auskehrungsbetrag	33.526	1.175
	Vortrag auf Vermögen	-19.249	-3.866
	Verwendungen insgesamt	**14.277**	**-2.691**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	16	0
	Anteilige Zinsen	16	0
	Anteilige Dividenden	6.266	66
	Sonstige Einnahmen	9	0
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-850	-9
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	11.305	988
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	18.968	155
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	35.730	1.200
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.370	-21
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-834	-4
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.204	-25
	Auskehrungsbetrag	**33.526**	**1.175**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	403.397	96.597
	Stück	4.033.971	965.973
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	96.597	0
	Ausgaben des Jahres	315.698	96.597
	Rücknahmen des Jahres	-8.898	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**403.397**	**96.597**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	93.969	0
	Ausgaben des Jahres	303.145	96.573
	Rücknahmen des Jahres	-8.769	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	87
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-1.159	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-198	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	33.482	1.159
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-19.249	-3.866
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	44	16
	Fondsvermögen ultimo	**401.265**	**93.969**

[1] Die Anteilklasse wurde am 12. Dezember 2016 introduziert

Verden Etik KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Verden Etik W DKK d**
ISIN	DK0060681468
Auflegung	23. November 2015
Introduktion	1. Februar 2016
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI All Country World Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Sydinvest Global Ethics Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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
Es wird in Aktien weltweit angelegt. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut, mit Schwerpunkt USA und Europa. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Haben wir beispielsweise in 200 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 0,50 % 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 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. Es erfolgt ein Screening des Fonds im Hinblick auf Aktivitäten der Unternehmen innerhalb gewisser Geschäftsbereiche. Bei diesen handelt es sich um Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und die Gewinnung, Produktion, Moderation, Verteilung sowie den Vertrieb von fossilen Brennstoffen. Unternehmen, die innerhalb dieser Geschäftsbereiche tätig sind, wo mehr als 5% des Umsatzes aus diesen herrühren, werden aus dem Anlageuniversum entfernt. Es wird daher nicht in Unternehmen angelegt, die den Screeningkriterien nicht genügen.

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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse 2017 ersichtlich.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Verden Etik W DKK d	5,61 %	9,04 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte, siehe obige Tabelle.

Die Aktienmärkte entwickelten sich äußerst positiv 2017, was vor allem auf eine weltweite Konjunkturbelebung zurückzuführen ist, und die sich im Verlauf des Jahres ernsthaft stabilisierte. Das trug zu einem verstärkten Vertrauen unter den Verbrauchern und einem erhöhten Ertragswachstum bei den Unternehmen bei. Diese Entwicklung bewirkte, dass zyklische Sektoren wie IT, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am besten abschnitten. Aus geografischer Perspektive waren die Kurssteigerungen an den Emerging Markets am größten, die von den anziehenden Rohstoffpreisen profitierten.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten 2017 nicht mit Wachstumsaktien Schritt halten, die als Gruppe Platz 1 der Ertragscharts 2017 belegten. Vor allem erlebten große Aktien innerhalb Wachstumskategorien, beispielsweise Facebook und Amazon, erhebliche Kurssteigerungen.

Ausblick
Eine anhaltende weltweite Konjunkturbelebung und steigende Erträge bei den Unternehmen deuten auf ein erneutes positives Aktienjahr 2018 hin. Die Risiken sind jedoch entsprechend groß, was auf die hohe Bewertung und insgesamt hohen Schuldenniveaus zurückzuführen ist. Das ganz große Risiko 2018 ist ein steigender Teuerungsdruck, was eine Beschleunigung der geldpolitischen Straffungen mit sich führen kann. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Verden Etik KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	11.506	25.543
Fondsvermögen	256.089	184.230
Kennzahlen		
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,54	0,34

[1] Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Etik W DKK d [*]	11.506	256.089	25.543	184.230
Insgesamt	**11.506**	**256.089**	**25.543**	**184.230**

[*] Die Anteilklasse wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-4	-4
2.	Dividenden	6.753	4.428
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**6.749**	**4.424**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	7.543	22.635
	Devisenkonten	-568	-205
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-4	0
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-308	-86
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**6.663**	**22.344**
	Sonstige Einnahmen	9	9
	Einnahmen insgesamt	**13.421**	**26.777**
5.	Verwaltungsaufwand	-1.168	-715
	Vorsteuerergebnis	**12.253**	**26.062**
6.	Steuern	-747	-519
	Nettojahresergebnis	**11.506**	**25.543**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	27.296	8.050
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	194	9
	Auskehrungsbetrag insgesamt	27.490	8.059
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-15.984	17.484
	Verwendungen insgesamt	**11.506**	**25.543**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Verden Etik W DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	27.296	8.050
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	194	9
	Vortrag auf Vermögen	-15.984	17.484

[1] Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

Verden Etik KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	15.823	7.030
	Flüssige Bestände insgesamt	**15.823**	**7.030**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.861	961
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	238.244	176.151
	Kapitalanteile insgesamt	**240.105**	**177.112**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	415	264
	Sonstige Aktiva insgesamt	**415**	**264**
	AKTIVA INSGESAMT	**256.343**	**184.406**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**256.089**	**184.230**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	253	176
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**254**	**176**
	PASSIVA INSGESAMT	**256.343**	**184.406**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Verden Etik W DKK d	256.089	184.230
	Insgesamt	**256.089**	**184.230**

Verden Etik KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	10	3
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-14	-7
	Zinserträge insgesamt	**-4**	**-4**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	34	0
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	6.709	4.428
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	10	0
	Dividenden insgesamt	**6.753**	**4.428**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	371	82
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.157	22.485
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	15	68
	Aktien insgesamt	**7.543**	**22.635**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	498	597
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-190	-511
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**308**	**86**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	83	0
	Depotbankgebühren	11	72
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	730	415
	Sonstige Aufwendungen	104	77
	Festes Verwaltungsentgelt *)	240	151
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.168**	**715**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	747	519
	Steuern insgesamt	**747**	**519**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	184.230	0
	Ausgaben des Jahres	104.440	346.666
	Rücknahmen des Jahres	-35.646	-189.319
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	179	1.340
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-8.050	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-570	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	27.296	8.050
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-15.984	17.484
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	194	9
	Fondsvermögen ultimo	**256.089**	**184.230**
8.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		

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

Sydinvest Verden Etik KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	211.928	391.235
	Abgänge, Kurswert	156.012	235.675
	Kurswert insgesamt	**367.940**	**626.910**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	93,76%	96,14%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		93,76%	96,14%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,24%	3,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	48,54%	54,88%
	Japan	7,10%	7,55%
	Kanada	6,80%	3,59%
	Frankreich	5,58%	3,68%
	Großbritannien	3,85%	3,68%
	China	3,26%	3,38%
	Deutschland	2,41%	2,99%
	Italien	2,31%	1,75%
	Sonstige	13,91%	14,64%
	Barpositionen, Derivate etc.	6,24%	3,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	19,22%	20,55%
	Informationstechnologie	17,46%	15,79%
	Verbrauchsgüter	12,74%	12,74%
	Gesundheitswesen	12,22%	13,62%
	Industrie	10,80%	12,06%
	Konsumgüter	9,08%	10,95%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,59%	5,76%
	Telekommunikationsservice	4,02%	4,13%
	REIT	2,63%	0,00%
	Versorgungsbetriebe	0,00%	0,54%
	Barpositionen, Derivate etc.	6,24%	3,86%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Sydinvest Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	11.506	25.543
Umlaufende Anteile Nominal	205.235	149.072
Umlaufende Anteile Stück	2.052.358	1.490.723
Fondsvermögen	256.089	184.230
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	124,78	123,58
Ertrag pro Anteil	13,30	5,40
Erträge (Przt.) *)	5,61%	23,58%
Benchmarkperformance (Przt.)	9,04%	17,80%
Gesamtkostenquote	0,56%	0,53%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,74%	0,78%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

Sydinvest Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	13.412	26.767
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9	9
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.168	-714
	Anteilige Steuern	-747	-519
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**11.506**	**25.543**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	94	71
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	730	415
	Sonstige Aufwendungen	104	77
	Festes Verwaltungsentgelt	240	151
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.168**	**714**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	27.296	8.050
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	194	9
	Auskehrungsbetrag	27.490	8.059
	Vortrag auf Vermögen	-15.984	17.484
	Verwendungen insgesamt	**11.506**	**25.543**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	9	0
	Anteilige Zinsen	10	3
	Anteilige Dividenden	6.753	4.427
	Sonstige Einnahmen	9	9
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-747	-519
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	17.683	2.405
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	5.164	2.769
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	28.881	9.094
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.168	-714
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-223	-321
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.391	-1.035
	Auskehrungsbetrag	**27.490**	**8.059**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	205.235	149.072
	Stück	2.052.358	1.490.723
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	149.072	0
	Ausgaben des Jahres	85.530	331.665
	Rücknahmen des Jahres	-29.367	-182.593
	Umlaufende Anteile insgesamt	**205.235**	**149.072**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	184.230	0
	Ausgaben des Jahres	104.440	346.666
	Rücknahmen des Jahres	-35.646	-189.319
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	179	1.340
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-8.050	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-570	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	27.296	8.050
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-15.984	17.484
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	194	9
	Fondsvermögen ultimo	**256.089**	**184.230**

[1] Die Anteilklasse wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

Verden Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Auflegung	11. September 1987	12. April 2016
Introduktion	16. November 1987	18. April 2016
Amtlich notiert	Ja	Ja
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI All Country World Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Sydinvest Global Value Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 200 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 0,5 % 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 und Verden Ligevægt & Value W DKK d untergliedert. 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	4,10 %	9,04 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	5,15 %	9,04 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte, siehe obige Tabelle.

Die Aktienmärkte entwickelten sich äußerst positiv 2017, was vor allem auf eine weltweite Konjunkturbelebung zurückzuführen ist, und die sich im Verlauf des Jahres ernsthaft stabilisierte. Das trug zu einem verstärkten Vertrauen unter den Verbrauchern und einem erhöhten Ertragswachstum bei den Unternehmen bei. Diese Entwicklung bewirkte, dass zyklische Sektoren wie IT, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am besten abschnitten. Aus geografischer Perspektive waren die Kurssteigerungen an den Emerging Markets am größten, die von den anziehenden Rohstoffpreisen profitierten.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten 2017 nicht mit Wachstumsaktien Schritt halten, die als Gruppe Platz 1 der Ertragscharts 2017 belegten. Vor allem erlebten große Aktien innerhalb Wachstumskategorien, beispielsweise Facebook und Amazon, erhebliche Kurssteigerungen.

Ausblick
Eine anhaltende weltweite Konjunkturbelebung und steigende Erträge bei den Unternehmen deuten auf ein erneutes positives Aktienjahr 2018 hin. Die Risiken sind jedoch entsprechend groß, was auf die hohe Bewertung und insgesamt hohen Schuldenniveaus zurückzuführen ist. Das ganz große Risiko 2018 ist ein steigender Teuerungsdruck, was eine Beschleunigung der geldpolitischen Straffungen mit sich führen kann. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	57.391	101.140	29.691	54.228	53.318
Fondsvermögen	1.399.517	1.066.309	389.301	377.805	406.095
Kennzahlen					
Tracking Error	3,05	2,89	2,26	1,19	1,65
Active Share	81,37	78,79	80,39	84,02	79,87
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,21	0,45	0,30	0,77	0,96

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Ligevægt & Value A DKK	14.421	317.719	59.738	705.697
Verden Ligevægt & Value W DKK d *)	42.970	1.081.798	41.402	360.612
Insgesamt	**57.391**	**1.399.517**	**101.140**	**1.066.309**

*) Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-62	18
2.	Dividenden	44.768	17.163
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**44.706**	**17.181**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	33.578	93.521
	Devisenkonten	-1.906	-709
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-24	40
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.376	-645
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**30.272**	**92.207**
	Sonstige Einnahmen	32	20
	Einnahmen insgesamt	**75.010**	**109.408**
5.	Verwaltungsaufwand	-12.796	-6.358
	Vorsteuerergebnis	**62.214**	**103.050**
6.	Steuern	-4.823	-1.910
	Nettojahresergebnis	**57.391**	**101.140**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Auskehrung insgesamt für das Geschäftsjahr	113.240	67.081
	Vortrag zur Auskehrung insgesamt auf das neue Jahr	778	358
	Auskehrungsbetrag insgesamt	114.018	67.439
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-56.627	33.701
	Verwendungen insgesamt	**57.391**	**101.140**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Verden Ligevægt & Value A DKK		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	23.844	56.336
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	44	167
	Vortrag auf Vermögen	-9.467	3.235
	Verden Ligevægt & Value W DKK d		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	89.396	10.745
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	734	191
	Vortrag auf Vermögen	-47.160	30.466

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	17.828	28.496
	Flüssige Bestände insgesamt	**17.828**	**28.496**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	7.561	5.264
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.372.391	1.029.644
	Kapitalanteile insgesamt	**1.379.952**	**1.034.908**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.912	1.655
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.258	3.198
	Sonstige Aktiva insgesamt	**4.170**	**4.853**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.401.950**	**1.068.257**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen *)**	**1.399.517**	**1.066.309**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	2.433	1.948
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.433**	**1.948**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.401.950**	**1.068.257**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Verden Ligevægt & Value A DKK	317.719	705.697
	Verden Ligevægt & Value W DKK d	1.081.798	360.612
	Insgesamt	**1.399.517**	**1.066.309**

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	68	18
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-130	0
	Zinserträge insgesamt	**-62**	**18**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	182	0
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	44.586	17.163
	Dividenden insgesamt	**44.768**	**17.163**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.973	190
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	31.566	92.961
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	39	370
	Aktien insgesamt	**33.578**	**93.521**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	2.768	1.556
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1.392	-911
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**1.376**	**645**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	4.441	2.930
	Depotbankgebühren	1.197	591
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.276	2.015
	Sonstige Aufwendungen	88	11
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.794	811
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**12.796**	**6.358**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	4.823	1.910
	Steuern insgesamt	**4.823**	**1.910**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.066.309	389.301
	Ausgaben des Jahres	909.859	713.355
	Rücknahmen des Jahres	-565.803	-108.555
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	336	1.683
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-67.081	-33.650
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.494	3.035
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	113.240	67.081
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-56.627	33.701
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	778	358
	Fondsvermögen ultimo	**1.399.517**	**1.066.309**
8.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		

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

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.167.665	951.997
	Abgänge, Kurswert	854.250	376.717
	Kurswert insgesamt	**2.021.915**	**1.328.714**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,60%	97,06%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		98,60%	97,06%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,40%	2,94%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	46,29%	52,59%
	Kanada	9,37%	4,06%
	Japan	8,09%	7,77%
	Frankreich	6,07%	4,26%
	Großbritannien	5,22%	4,24%
	China	3,82%	3,58%
	Italien	2,51%	2,14%
	Südkorea	2,23%	1,90%
	Sonstige	15,00%	16,52%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,40%	2,94%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	18,55%	18,59%
	Informationstechnologie	16,83%	14,89%
	Verbrauchsgüter	12,30%	11,60%
	Industrie	10,78%	11,33%
	Gesundheitswesen	10,58%	11,65%
	Konsumgüter	8,60%	9,55%
	Energie	7,13%	7,52%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,21%	5,22%
	Telekommunikationsservice	3,94%	4,50%
	REIT	2,63%	0,00%
	Versorgungsbetriebe	2,05%	2,21%
	Barpositionen, Derivate etc.	1,40%	2,94%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]	2015	2014	2013
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	14.421	59.738	29.691	54.228	53.318
Umlaufende Anteile Nominal	378.480	804.801	473.942	419.967	465.605
Umlaufende Anteile Stück	3.784.795	8.048.006	4.739.415	4.199.671	4.656.047
Fondsvermögen	317.719	705.697	389.301	377.805	406.095
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	83,95	87,69	82,14	89,85	87,22
Ertrag pro Anteil	6,30	7,00	7,10	15,10	9,60
Erträge (Przt.) *)	4,10%	17,07%	7,26%	15,88%	16,10%
Benchmarkperformance (Przt.)	9,04%	10,69%	9,00%	18,39%	17,49%
Gesamtkostenquote	1,65%	1,46%	1,38%	1,36%	1,33%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,74%	1,76%	1,79%	1,87%	1,75%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,19	1,33	0,81	1,34	1,20
Standardabweichung (5 Jahre)	9,58	9,54	10,17	8,32	10,77

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

[1] Der Fonds wurde am 18. April 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	24.657	66.754
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	13	17
	Klassenspezifische Kosten *)	-8.155	-5.557
	Anteilige Steuern	-2.094	-1.476
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**14.421**	**59.738**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	4.441	2.930
	Depotbankgebühren	724	460
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.091	1.503
	Sonstige Aufwendungen	21	11
	Festes Verwaltungsentgelt	878	653
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**8.155**	**5.557**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	23.844	56.336
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	44	167
	Auskehrungsbetrag	23.888	56.503
	Vortrag auf Vermögen	-9.467	3.235
	Verwendungen insgesamt	**14.421**	**59.738**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	167	144
	Anteilige Zinsen	26	15
	Anteilige Dividenden	18.543	13.255
	Sonstige Einnahmen	13	17
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.094	-1.476
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	36.364	29.660
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-24.117	24.843
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	28.902	66.458
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-8.155	-5.557
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	3.141	-4.398
	Verwaltungskosten insgesamt	-5.014	-9.955
	Auskehrungsbetrag	**23.888**	**56.503**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	378.480	804.801
	Stück	3.784.795	8.048.006
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	804.801	473.942
	Ausgaben des Jahres	142.989	422.993
	Rücknahmen des Jahres	-569.310	-92.134
	Umlaufende Anteile insgesamt	**378.480**	**804.801**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	705.697	389.301
	Ausgaben des Jahres	118.019	358.041
	Rücknahmen des Jahres	-463.505	-71.779
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	282	1.011
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-56.336	-33.650
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-859	3.035
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	23.844	56.336
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.467	3.235
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	44	167
	Fondsvermögen ultimo	**317.719**	**705.697**

Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1)]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	42.970	41.402
Umlaufende Anteile Nominal	902.989	307.010
Umlaufende Anteile Stück	9.029.892	3.070.097
Fondsvermögen	1.081.798	360.612
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	119,80	117,46
Ertrag pro Anteil	9,90	3,50
Erträge (Przt.) *)	5,15%	17,46%
Benchmarkperformance (Przt.)	9,04%	13,58%
Gesamtkostenquote	0,56%	0,43%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78%	0,78%

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

[1)] Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 aufgelegt

Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	50.321	42.635
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	19	3
	Klassenspezifische Kosten *)	-4.641	-802
	Anteilige Steuern	-2.729	-434
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**42.970**	**41.402**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	473	131
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.186	513
	Sonstige Aufwendungen	66	0
	Festes Verwaltungsentgelt	916	158
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**4.641**	**802**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	89.396	10.745
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	734	191
	Auskehrungsbetrag	90.130	10.936
	Vortrag auf Vermögen	-47.160	30.466
	Verwendungen insgesamt	**42.970**	**41.402**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Auskehrung aus dem Vorjahr	191	0
	Anteilige Zinsen	43	9
	Anteilige Dividenden	26.225	3.909
	Sonstige Einnahmen	19	3
	Anteilige nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.729	-434
	Anteilige Kursgewinne zur Auskehrung	35.852	5.021
	Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	36.783	3.656
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	96.384	12.164
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.641	-802
	Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-1.613	-426
	Verwaltungskosten insgesamt	-6.254	-1.228
	Auskehrungsbetrag	**90.130**	**10.936**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	902.989	307.010
	Stück	9.029.892	3.070.097
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	307.010	0
	Ausgaben des Jahres	683.116	339.504
	Rücknahmen des Jahres	-87.137	-32.494
	Umlaufende Anteile insgesamt	**902.989**	**307.010**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	360.612	0
	Ausgaben des Jahres	791.840	355.314
	Rücknahmen des Jahres	-102.298	-36.776
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	54	672
	Auskehrung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-10.745	0
	Änderung der ausgezahlten Auskehrung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-635	0
	Vorgeschlagene Auskehrung für das Geschäftsjahr	89.396	10.745
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-47.160	30.466
	Vortrag zur Auskehrung auf das neue Jahr	734	191
	Fondsvermögen ultimo	**1.081.798**	**360.612**

[1] Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 aufgelegt

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Auflegung	8. Juli 2015	16. Juni 2015	29. August 2016
Introduktion	23. November 2015	18. September 2015	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	5	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI All Country World Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Sydinvest Global Value Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, 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 200 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 0,5 % 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, Global Value Equities B EUR und Verden Ligevægt & Value 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 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2017 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	Ertrag	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	3,84 %	9,04 %
Global Value Equities B EUR Acc	4,22 %	8,89 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	4,94 %	9,04 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte, siehe obige Tabelle.

Die Aktienmärkte entwickelten sich äußerst positiv 2017, was vor allem auf eine weltweite Konjunkturbelebung zurückzuführen ist, und die sich im Verlauf des Jahres ernsthaft stabilisierte. Das trug zu einem verstärkten Vertrauen unter den Verbrauchern und einem erhöhten Ertragswachstum bei den Unternehmen bei. Diese Entwicklung bewirkte, dass zyklische Sektoren wie IT, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am besten abschnitten. Aus geografischer Perspektive waren die Kurssteigerungen an den Emerging Markets am größten, die von den anziehenden Rohstoffpreisen profitierten.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten 2017 nicht mit Wachstumsaktien Schritt halten, die als Gruppe Platz 1 der Ertragscharts 2017 belegten. Vor allem erlebten große Aktien innerhalb Wachstumskategorien, beispielsweise Facebook und Amazon, erhebliche Kurssteigerungen.

Ausblick
Eine anhaltende weltweite Konjunkturbelebung und steigende Erträge bei den Unternehmen deuten auf ein erneutes positives Aktienjahr 2018 hin. Die Risiken sind jedoch entsprechend groß, was auf die hohe Bewertung und insgesamt hohen Schuldenniveaus zurückzuführen ist. Das ganz große Risiko 2018 ist ein steigender Teuerungsdruck, was eine Beschleunigung der geldpolitischen Straffungen mit sich führen kann. Der Fonds dürfte 2018 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	14.352	13.470	-120
Fondsvermögen	591.241	309.297	63.920
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,14	0,73	0,31

[1] Der Fonds wurde am 18. September 2016 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf Anteilklassen

	2017		2016	
(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	3.396	70.812	7.732	220.738
Global Value Equities B EUR Acc	4.152	118.124	5.008	76.627
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	6.804	402.305	730	11.932
Insgesamt	**14.352**	**591.241**	**13.470**	**309.297**

[*] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-26	7
2.	Dividenden	12.970	2.704
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**12.944**	**2.711**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	7.983	12.429
	Devisenkonten	-355	-119
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-8	0
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-474	-183
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**7.146**	**12.127**
	Sonstige Einnahmen	9	3
	Einnahmen insgesamt	**20.099**	**14.841**
5.	Verwaltungsaufwand	-4.279	-1.049
	Vorsteuerergebnis	**15.820**	**13.792**
6.	Steuern	-1.468	-322
	Nettojahresergebnis	**14.352**	**13.470**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	Gewinnverwendung aus den Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	14.352	13.470
	Verwendungen insgesamt	**14.352**	**13.470**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Vermögen		
	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	3.396	7.732
	Global Value Equities B EUR Acc	4.152	5.008
	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	6.804	730
	Insgesamt	**14.352**	**13.470**

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2017

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	34.090	15.318
	Flüssige Bestände insgesamt	**34.090**	**15.318**
8.	**Aktien**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	3.184	1.574
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	551.063	292.406
	Aktien insgesamt	**554.247**	**293.980**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	986	401
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.083	0
	Sonstige Aktiva insgesamt	**4.069**	**401**
	AKTIVA INSGESAMT	**592.406**	**309.699**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen *)**	**591.241**	**309.297**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	0
	Schuldposten	849	402
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	314	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.165**	**402**
	PASSIVA INSGESAMT	**592.406**	**309.699**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	70.812	220.738
	Global Value Equities B EUR Acc	118.124	76.627
	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	402.305	11.932
	Insgesamt	**591.241**	**309.297**

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	18	9
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-44	-2
	Zinserträge insgesamt	**-26**	**7**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	58	0
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	12.912	2.704
	Dividenden insgesamt	**12.970**	**2.704**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	628	64
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.345	12.249
	Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	10	116
	Aktien insgesamt	**7.983**	**12.429**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	1.130	456
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-656	-273
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**474**	**183**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Klassenspezifische Kosten		
	Vermarktungskosten	1.764	501
	Depotbankgebühren	367	67
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.546	312
	Sonstige Aufwendungen	27	34
	Festes Verwaltungsentgelt *)	575	135
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**4.279**	**1.049**

*) Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.

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

Pos.		2017	2016
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Anpassung bez. Ertragssteuer u. a. m.	1.468	322
	Steuern insgesamt	**1.468**	**322**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	309.297	63.920
	Ausgaben des Jahres	492.958	240.033
	Rücknahmen des Jahres	-225.720	-8.416
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	354	290
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	14.352	13.470
	Fondsvermögen ultimo	**591.241**	**309.297**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	540.560	276.445
	Abgänge, Kurswert	288.102	58.041
	Kurswert insgesamt	**828.662**	**334.486**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	93,74%	95,05%
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00%	0,00%
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00%	0,00%
		93,74%	95,05%
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,26%	4,95%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	44,74%	53,24%
	Kanada	9,10%	3,81%
	Japan	6,82%	7,84%
	Frankreich	6,15%	4,35%
	Großbritannien	5,17%	4,29%
	China	3,39%	3,46%
	Italien	2,58%	2,20%
	Schweiz	2,13%	2,38%
	Sonstige	13,66%	13,48%
	Barpositionen, Derivate etc.	6,26%	4,95%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	17,73%	18,50%
	Informationstechnologie	15,48%	14,77%
	Verbrauchsgüter	11,79%	11,45%
	Gesundheitswesen	10,42%	11,73%
	Industrie	10,23%	10,89%
	Konsumgüter	8,46%	9,24%
	Energie	6,55%	7,56%
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,96%	4,46%
	Telekommunikationsservice	3,79%	4,08%
	REIT	2,40%	0,00%
	Versorgungsbetriebe	1,93%	2,37%
	Barpositionen, Derivate etc.	6,26%	4,95%
	Insgesamt	**100,00%**	**100,00%**

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen			
Anteiliges Nettoergebnis	3.396	7.732	-1.731
Umlaufende Anteile Nominal	57.390	185.765	29.795
Umlaufende Anteile Stück	573.897	1.857.648	297.945
Fondsvermögen	70.812	220.738	30.305
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	123,39	118,83	101,71
Erträge (Przt.) *)	3,84%	16,83%	-4,88%
Benchmarkperformance (Przt.)	9,04%	10,69%	-4,41%
Gesamtkostenquote	1,69%	1,40%	0,54%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,74%	1,74%	1,76%

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

[1] Der Fonds wurde am 23. November 2015 aufgelegt

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	6.278	8.523
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	1
	Klassenspezifische Kosten *)	-2.252	-630
	Anteilige Steuern	-632	-162
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**3.396**	**7.732**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	1.221	323
	Depotbankgebühren	207	42
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	577	162
	Sonstige Aufwendungen	4	31
	Festes Verwaltungsentgelt	243	72
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**2.252**	**630**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	3.396	7.732
	Verwendungen insgesamt	**3.396**	**7.732**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	57.390	185.765
	Stück	573.897	1.857.648

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	185.765	29.795
	Ausgaben des Jahres	33.520	160.616
	Rücknahmen des Jahres	-161.895	-4.646
	Umlaufende Anteile insgesamt	**57.390**	**185.765**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	220.738	30.305
	Ausgaben des Jahres	40.573	187.186
	Rücknahmen des Jahres	-193.935	-4.661
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	40	176
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	3.396	7.732
	Fondsvermögen ultimo	**70.812**	**220.738**

Global Value Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]	2013 [2]
Hauptzahlen					
Anteiliges Nettoergebnis	4.152	5.008	1.611	5.657	5.619
Anteiliges Nettoergebnis **)	4.152	5.008	2.544	5.657	5.619
Umlaufende Anteile Nominal	78.138	53.900	28.238	32.604	36.634
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	1.049.941	710.778	365.657	436.915	490.923
Fondsvermögen	118.124	76.627	33.615	37.627	36.283
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	15,11	14,50	12,32	11,54	9,90
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	4,22%	17,70%	6,75%	16,52%	15,92%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,89%	11,09%	8,76%	18,61%	17,49%
Gesamtkostenquote	1,12%	1,10%	0,48%	1,13%	1,15%
Gesamtkostenquote **)	1,12%	1,10%	1,35%	1,13%	1,15%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,99%	1,97%	2,09%	-	-
Sharpe Ratio (5 Jahre)	1,19	1,33	0,81	1,36	1,22
Standardabweichung (5 Jahre)	9,65	9,65	10,21	8,27	10,74

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

[2] Berichtszahlen für den ISI Global Value Equities.

**) Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global Value Equities mit einbezogen

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	5.779	5.568
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	2
	Klassenspezifische Kosten *)	-1.217	-405
	Anteilige Steuern	-412	-157
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**4.152**	**5.008**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Vermarktungskosten	542	178
	Depotbankgebühren	57	21
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	433	143
	Sonstige Aufwendungen	7	2
	Festes Verwaltungsentgelt	178	61
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**1.217**	**405**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	4.152	5.008
	Verwendungen insgesamt	**4.152**	**5.008**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	78.138	53.900
	Stück (EUR)	1.049.941	710.778

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	53.900	28.238
	Wechselkursanpassung der umlaufenden Anteile zu Beginn des Jahres	-1.015	0
	Ausgaben des Jahres	32.940	28.489
	Rücknahmen des Jahres	-7.687	-2.827
	Umlaufende Anteile insgesamt	**78.138**	**53.900**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	76.627	33.615
	Ausgaben des Jahres	48.705	41.656
	Rücknahmen des Jahres	-11.514	-3.755
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	154	103
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.152	5.008
	Fondsvermögen ultimo	**118.124**	**76.627**

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2017

(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
Hauptzahlen		
Anteiliges Nettoergebnis	6.804	730
Umlaufende Anteile Nominal	346.286	10.778
Umlaufende Anteile Stück	3.462.858	107.775
Fondsvermögen	402.305	11.932
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	116,18	110,71
Erträge (Przt.) *)	4,94%	10,71%
Benchmarkperformance (Przt.)	9,04%	7,43%
Gesamtkostenquote	0,54%	0,17%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78%	0,78%

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

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
a.	**Anteil am Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	8.033	747
	Klassenspezifische sonstige Einnahmen	4	0
	Klassenspezifische Kosten *)	-810	-14
	Anteilige Steuern	-423	-3
	Anteiliges Nettoergebnis insgesamt	**6.804**	**730**
	***) Klassenspezifische Kosten**		
	Depotbankgebühren	104	5
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	536	7
	Sonstige Aufwendungen	16	0
	Festes Verwaltungsentgelt	154	2
	Klassenspezifische Kosten insgesamt	**810**	**14**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Vermögen	6.804	730
	Verwendungen insgesamt	**6.804**	**730**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	346.286	10.778
	Stück	3.462.858	107.775

Pos.	(in 1.000 DKK)	2017	2016 [1]
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	10.778	0
	Ausgaben des Jahres	353.830	10.778
	Rücknahmen des Jahres	-18.322	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**346.286**	**10.778**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	11.932	0
	Ausgaben des Jahres	403.680	11.191
	Rücknahmen des Jahres	-20.271	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	160	11
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	6.804	730
	Fondsvermögen ultimo	**402.305**	**11.932**

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

ANHANG

1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Aufstellung des Jahresberichtes 2017 der Investeringsforeningen Sydinvest erfolgte in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. sowie der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung dänischer OGAW.

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 Dividenden aus dänischen und ausländischen Aktien sowie Anteilen 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 Verbindlichkeiten gegenüber 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 Kennnummer 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 Kennnummer 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
Die Investmentgesellschaft zahlt ein festes Verwaltungsentgelt. Das feste Verwaltungsentgelt umfasst veranlagte Kosten nach Maßgabe der getrennten Verwaltungsvereinbarung mit der Syd Fund Management A/S.

Um die Kosten für zugrunde liegende Anteile zu spiegeln, erfolgte eine Regulierung zwischen dem Verwaltungsaufwand und der Kursregulierung der Anteile.

Externe Kosten werden, über das feste Verwaltungsentgelt hinaus, gesondert vergütet.

Die Teilfonds haben eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein festes Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Sonstige Einnahmen
Sonstige Einnahmen ist ein neuer Rechnungsposten ab dem Geschäftsjahr 2016. Vergleichszahlen wurden diesem Rechnungsposten angepasst.

Sonstige Einnahmen verteilen sich verhältnismäßig auf die betroffenen Teilfonds. Sonstige Einnahmen umfassen vornehmlich rückerstattete Mehrwertsteuer.

Steuern
Die Fonds sind nicht steuerpflichtig. Die Steuern des Jahres umfassen ausschließlich nichtrückerstattungsfähige 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/Anteilklassen, die nicht während der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, wird der ausschüttungspflichtige Betrag ab dem Auflegungstag des Fonds/der Anteilklasse ermittelt. Für Anteilklassen, die im Rahmen von Spaltungen 2017 eingerichtet worden sind, wird der ausschüttungspflichtige Betrag für das gesamte Geschäftsjahr 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.

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 Jahresultimo 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.

Fondsvermögen
Das Fondsvermögen ist im Anhang spezifiziert. Das Fondsvermögen umfasst Ausgaben und Rücknahmen, in Rechnung gestellte Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge. Nettoausgabenaufschläge 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 Berichtzeitraums 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 diejenigen Fonds, die 2016 Teil einer Fondsverschmelzung waren, sind Vergleichszahlen der übertragenden Anteilklassen B jedoch bei den aufnehmenden Anteilklassen B berücksichtigt.

Kennzahlen

Die Kennzahlen sind im Einklang mit der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung von Kapitalgesellschaften sowie den Branchennormen des dänischen Verbandes „Investering Danmark“ erstellt.

In den Jahresabschlüssen sind folgende Kennzahlen enthalten:

- Umlaufende Anteile
- Umlaufende Anteile in Stück (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Inventarwert zum Jahresultimo (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Dividende pro Anteil (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Ertrag (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Benchmarkperformance (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Gesamtkostenquote
- Effektiver Jahreszins
- Umschlagshäufigkeit
- Sharpe-Ratio
- Standardabweichung
- Active Share
- Tracking Error

Umlaufende Anteile
Das in Umlauf befindliche Nennkapital des Fonds zum Jahresultimo.

Umlaufende Anteile Stück
Ausgestellte Anzahl Anteile in der dänischen Wertpapierzentrale [VP] zum Jahresultimo.

Inventarwert zum Jahresultimo
Der Inventarwert pro Anteil berechnet sich als:

Gesamtes Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo.

Für Anteilklassen, die in einer anderen Währung denominiert 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 Jahresultimo.

Ertrag
Der Ertrag wird nach der Rechtsverordnung über die Rechnungslegung berechnet.

Für ausschüttende Fonds/Anteilklassen berechnet sich der Ertrag als:

- ((Inventarwert zum Jahresultimo/Inventarwert zum Jahresanfang-[1)] x 100) + Auskehrung pro Anteil x Inventarwert zum Jahresultimo / Inventarwert unmittelbar nach Auskehrung.

Für thesaurierende Fonds/Anteilklassen berechnet sich der Ertrag als:

- ((Inventarwert zum Jahresultimo / Inventarwert zum Jahresanfang) -1) x 100).

Benchmarkperformance
Die jährliche Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

Gesamtkostenquote (TER)
Die Gesamtkostenquote der Fonds/Anteilklassen berechnet sich als:

- Der gesamte Verwaltungsaufwand / das durchschnittliche Fondsvermögen x 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:

- ((Kurswert Kauf + Kurswert Verkauf – Kurswert Kauf im Rahmen von Ausgaben – Kurswert Verkauf im Rahmen von Rücknahmen) / 2) / 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 Gesamtkostenquote.

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.

Ergänzende Angaben

Ergänzende Angaben sind infolge der neuen Vorschriften seitens der European Securities and Market Authority (esma), welche die Grundsätze für börsengehandelte Fonds (ETFs) und sonstige Verhältnisse im Rahmen von Investmentgesellschaften (OGAW) umfassen, sowie infolge der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungstransaktionen, angeführt.

2. VERWALTUNGSAUFWAND

Der Verwaltungsaufwand der Investmentgesellschaft umfasst folgende Aufwendungen:

- Kosten für Investmentberater im Rahmen der Wertpapieranlage
- Vergütung für Vertriebsstellen für den Vertrieb von Anteilen der Investmentgesellschaft und für die Beratung von Kunden zum Kauf und Verkauf von Anteilen.
- Verwaltungsgebühr an Syd Fund Management A/S für die Verwaltung der Investmentgesellschaft und der Teilfonds.
- Gebühren an die Depotbank der Investmentgesellschaft
- Sonstige Verwaltungsaufwendungen

Der Verwaltungsaufwand ist Teil der Berechnung der Gesamtkostenquote der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen.

Die Gesamtkostenquote sind den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen zu entnehmen.

Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung
Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung auf der Seite 15 ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist im Posten ”Festes Verwaltungsentgelt” der aus dem Anhang ”Verwaltungsaufwand“ zum Jahresabschluss der Teilfonds ersichtlich ist.

Prüferhonorar
Prüfer der Investmentgesellschaft ist die Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab.

Das Entgelt für Prüfer ist im Posten ”Festes Verwaltungsentgelt” enthalten, der aus dem Anhang ”Verwaltungsaufwand“ zum Jahresabschluss der Investmentgesellschaft ersichtlich ist. Das gesamte Honorar für die Prüfung und sonstige Leistungen 2017 ist aus der nachfolgenden Tabelle ersichtlich.

Prüferhonorar	2017 (in 1.000 DKK)	2016 (in 1.000 DKK)
Prüferhonorar	718,8	853,4
Betriebswirtschaftliche Prüfungen	18,8	0,0
Honorar für sonstige Leistungen	0,0	47,9
Gesamtentgelt für Prüfer	737,5	901,3

Honorar für sonstige betriebswirtschaftliche Prüfungen umfasst die Erklärung zum Umtauschverhältnis im Rahmen einer Fusion.

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN

Nachfolgend sind die wesentlichsten Vereinbarungen, die von maßgeblicher Bedeutung sind, angeführt, welche die Gesellschaft und deren Teilfonds mit Unternehmen abgeschlossen haben, die mit der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft verbunden sind.

Aktuelle Tarife sind aus dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft ersichtlich.

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 geschlos-

sen, 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, Vertrieb und Vermittlung
Die Investmentgesellschaft hat mit der Syd Fund Management A/S einen Vertrag über Vermarktung, Vertrieb und Vermittlung von Sydinvest-Anteilen abgeschlossen. Die Vergütung für diese Dienstleistungen erfolgt über das vereinbarte Managementhonorar, das für die einzelnen Teilfonds vereinbart worden ist. Syd Fund Management hat den Vertrieb und die Vermittlung von Sydinvest an die Sydbank ausgelagert.

Vereinbarung über die Portfolioberatung
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Vertrag über Portfolioberatung 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 Verwaltungsgesellschaft die Investmentstrategie festzulegen und anschließend zu realisieren ist.

Verwaltungsvereinbarung
Die Investmentgesellschaft hat mit der Syd Fund Management A/S einen Vertrag abgeschlossen, wonach sie 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. 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 Syd Fund Management A/S und dem Anbieter der jeweiligen Leistung festgelegt.

Vereinbarung über Market Making
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank eine Vereinbarung abgeschlossen, wonach diese zweiseitige Preise für die bei der InvesteringsForeningensBørsen unter NASDAQ Copenhagen A/S notierten Produkte stellt. Die Preisstellung soll Liquidität bei den Produkten der Gesellschaft sichern. Zudem sichert die Vereinbarung, dass die Investoren zu Spreads (Unterschied zwischen Kauf- und Verkaufspreisen) handeln können, die besser sind als die Anforderungen nach dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. ist. Die Preisstellung erfolgt aufgrund des Inventarwertes des Teilfonds und den damit verbundenen Ausgabe- und Rücknahmepreisen.

Vereinbarung über die Ausstellung von Anteilen
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank eine Ausstellungsvereinbarung abgeschlossen. Der Aussteller verpflichtet sich für sämtliche Teilfonds der Gesellschaft der dänischen Wertpapierzentrale (VP) die erforderlichen Angaben zu den für die jeweilige Kennnummer geltenden Bedingungen mitzuteilen. Zudem hat der Aussteller über Erhöhung oder Herabsetzung des Vermögens, Dividendenzahlung u. a. m., Konten zur Zahlung an und von der Gesellschaft sowie sonstige Umstände nach den Anleitungen und Vorschriften der VP zu informieren. Die Angaben sind nach den Anweisungen in diesen Anleitungen und Vorschriften zu machen.

Der Aussteller ist verpflichtet, die Angaben zu sämtlichen Fonds der Gesellschaft, die bei der VP registriert sind, zu aktualisieren.

Vereinbarung über den Handel mit Wertpapieren
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank einen Vertrag über den Handel mit Wertpapieren abgeschlossen.

Der Handel erfolgt zu Marktpreisen zuzüglich etwaiger ausländischer Transaktionskosten zur Deckung der Kosten der Sydbank im Rahmen der Ausführung des Handels.

In Verbindung mit der Durchführung des Handels ist eine Kurtage an die Sydbank zu zahlen.

Bilanziell ist die Kurtage im Rahmen von Handel mit Wertpapieren im Posten „Transaktionskosten“ ausgewiesen.

4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Die Investmentgesellschaft Sydinvest kann Sicherheitsleistungen als Sicherheit für nicht abgerechnete Gewinne aus derivativen Finanzinstrumenten entgegennehmen. Die Depotbank Sydbank A/S der Investmentgesellschaft ist Gegenpartei bei allen derivativen Finanzinstrumenten.

Die Investmentgesellschaft kann erhaltene Sicherheitsleistungen reinvestieren. Sämtliche Sicherheitsleistungen werden bei der Depotbank verwahrt.

Bei Teilfonds, die derivative Finanzinstrumente nutzen, sind die Basiswerte in einem getrennten Anhang ausgewiesen.

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.de
si@sydinvest.dk

Sydinvest