



Jahresbericht 2019

Investmentgesellschaft dänischen Rechts

CVR-Nummer: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INHALT

GESELLSCHAFTSDATEN	5
ZAHL- UND VERTRIEBSSTELLEN	5
BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG	6
ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE	6
ERGEBNIS DES JAHRES	9
VERMÖGENSENTWICKLUNG	11
AUSBLICK AUF 2020	11
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
FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE	24
FONDE KL	25
Fondsbericht	25
Fonde KL – Jahresabschluss	26
HØJRENTELANDE KL	28
Fondsbericht	28
HøjrenteLande KL – Jahresabschluss	29
HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss	32
Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss	33
HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss	34
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	35
Fondsbericht	35
HøjrenteLande Akkumulierende KL – Jahresabschluss	37
HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss	40
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss	41
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss	42
Emerging Market Bonds I USD Acc h – Jahresabschluss	43
HøjrenteLande W DKK Acc h - Jahresabschluss	44
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	45
Fondsbericht	45
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulierende KL – Jahresabschluss	46
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss	48
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – Jahresabschluss	49
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	50
Fondsbericht	50
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss	52
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss	55
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss	56
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss	57
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	58
Fondsbericht	58
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL – Jahresabschluss	60
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss	63
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss	64
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Jahresabschluss	65
HØJRENTELANDE MIX KL	66
Fondsbericht	66
HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss	68
HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss	71

INHALT

HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss	72
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	73
Fondsbericht	73
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss	75
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – Jahresabschluss	78
HØJRENTELANDE VALUTA KL	79
Fondsbericht	79
HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss	80
HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss	83
HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss	84
INTERNATIONAL KL	85
Fondsbericht	85
International KL – Jahresabschluss	87
International A DKK – Jahresabschluss	89
International Bonds B EUR d – Jahresabschluss	90
International W DKK d – Jahresabschluss	91
INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL	92
Fondsbericht	92
International Akkumulerende KL – Jahresabschluss	93
International Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss	95
KORTE OBLIGATIONER KL	96
Fondsbericht	96
Korte Obligationer KL – Jahresabschluss	98
Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss	100
Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss	101
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	102
Fondsbericht	102
Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss	104
Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss	106
Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss	107
Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss	108
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	109
Fondsbericht	109
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss	111
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss	113
Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss	114
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – Jahresabschluss	115
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	116
Fondsbericht	116
Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss	117
Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss	119
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss	120
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	121
Fondsbericht	121
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss	122
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Jahresabschluss	124
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – Jahresabschluss	125
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	126
Fondsbericht	126
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss	128
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – Jahresabschluss	130
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss	131
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	132
Fondsbericht	132
Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss	133
Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss	136
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss	137
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	138

INHALT

Fondsbericht	138
Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss	140
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – Jahresabschluss	143
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss	144
BRIK KL	145
Fondsbericht	145
BRIK KL – Jahresabschluss	146
BRIK AKKUMULERENDE KL	149
Fondsbericht	149
BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss	150
BRIK Akkumulerende A DKK Akk – Jahresabschluss	152
BRIK W DKK Acc – Jahresabschluss	153
DANMARK KL	154
Fondsbericht	154
Danmark KL – Jahresabschluss	155
Danmark A DKK – Jahresabschluss	157
Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss	158
Danmark W DKK d – Jahresabschluss	159
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	160
Fondsbericht	160
Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss	161
Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss	163
Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss	164
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	165
Fondsbericht	165
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss	166
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk – Jahresabschluss	168
FJERNØSTEN KL	169
Fondsbericht	169
Fjernøsten KL – Jahresabschluss	170
Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss	173
Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss	174
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	175
Fondsbericht	175
Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss	177
Fjernøsten A DKK Akk – Jahresabschluss	179
Far East Equities B EUR Acc – Jahresabschluss	180
Fjernøsten W DKK Acc – Jahresabschluss	181
GLOBALE EM-AKTIER KL	182
Fondsbericht	182
Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss	183
Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss	186
Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss	187
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	188
Fondsbericht	188
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss	190
Globale EM-aktier A DKK Akk – Jahresabschluss	192
Global EM Equities B EUR Acc – Jahresabschluss	193
Globale EM-aktier W DKK Acc – Jahresabschluss	194
LATINAMERIKA KL	195
Fondsbericht	195
Latinamerika KL – Jahresabschluss	196
LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	199
Fondsbericht	199
Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss	201
Latin America Equities B EUR Acc – Jahresabschluss	203
MORNINGSTAR GLOBAL MARKETS SUSTAINABILITY LEADERS KL	204
Fondsbericht	204
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL – Jahresabschluss	205

INHALT

TYSKLAND KL	207
Fondsbericht	207
Tyskland KL – Jahresabschluss	208
Tyskland A DKK – Jahresabschluss	211
USA LIGEVÆGT & VALUE KL	212
Fondsbericht	212
USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss	213
USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss	216
USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss	217
USA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	218
Fondsbericht	218
USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss	219
USA Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss	221
VERDEN ETIK KL	222
Fondsbericht	222
Verden Etik KL – Jahresabschluss	224
Verden Etik A DKK – Jahresabschluss	227
Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss	228
VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL	229
Fondsbericht	229
Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss	230
Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss	233
Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss	234
VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	235
Fondsbericht	235
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss	237
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – Jahresabschluss	239
Global Value Equities B EUR Acc – Jahresabschluss	240
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss	241
ANHANG	242
1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE	242
2. VERWALTUNGSAUFWAND	246
3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN	247
4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN	248

Gesellschaftsdaten

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

Homepage
Eintr.-Nr., dänische Finanzaufsicht (Finanstilsynet)
CVR-Nummer
Gründungsdatum der Gesellschaft

www.sydinvest.dk
11.040
24260534
21. September 1987

Verwaltungsrat

Direktor Hans Lindum Møller (Vorsitzender)
Lektorin Linda Sandris Larsen
Direktor Niels Therkelsen

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
Dirch Passers Allé 36
DK 2000 Frederiksberg

Anteilhaberversammlung

Die ordentliche Anteilhaberversammlung
findet am 1. April 2020 um 15.00 Uhr
in der Sønderjyllandshallen in Aabenraa statt

Zahl- und Vertriebsstellen

Zahl- und Vertriebsstelle Deutschland

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

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Prospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Satzung sowie Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei sämtlichen Zahl- und Vertriebsstellen erhältlich.

Bericht der Geschäftsleitung

Der Bericht der Geschäftsleitung erstreckt sich auf die gesamte Investierungsforeningen 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

Die Finanzmärkte konnten sich 2019 recht gut behaupten, obwohl die negativen Nachrichten vorherrschend waren. Die maßgeblichen Zentralbanken verfolgten eine lockere Geldpolitik und die Marktzinsen brachen ein, was hauptsächlich zu der äußerst positiven Entwicklung an sowohl Renten- als auch Aktienmärkten beitrug. Hinzu kommt eine gewisse Erholung bei den wirtschaftlichen Eckdaten zum Jahresende.

Nachlassende Dynamik der Weltkonjunktur

Der Handelskrieg zwischen den USA und China färbte negativ auf den Welthandel und daher auch auf das globale Wachstum 2019 ab. Der langwierige Brexit-Verlauf in Großbritannien trug zur Verunsicherung bei, vor allem im Hinblick auf die Wirtschaft Europas. Die Verunsicherung infolge des Handelskrieges und des Brexit dürfte sich negativ auf Konsum und Investitionen ausgewirkt haben.

Die nachlassende Dynamik der Weltkonjunktur fiel stärker aus als am Jahresanfang 2019 erwartet. Daher haben mehrere internationale Organisationen wie die OECD und der Internationale Währungsfonds, IWF, ihre Wachstumsprognosen für die Weltkonjunktur 2019 und 2020 in mehreren Schritten nach unten korrigiert. Die USA konnten 2019 das höchste Wachstum unter den maßgeblichen reifen Wirtschaften verzeichnen, und das obwohl das Wachstum niedriger war als im Vorjahr. Japan lieferte ein Wachstum auf Vorjahresniveau, jedoch nach wie vor niedriger als 1 %. Das Wachstum in Europa stand unter Druck und konnte nicht mit dem Niveau des Vorjahres Schritt halten. Vor allem war die Wirtschaft Deutschlands betroffen und musste im 2. Quartal ein negatives Wachstum in Kauf nehmen. Die Emerging Markets mussten ebenfalls mit einem rückläufigen Wachstum Vorlieb nehmen. Unter den größten Wirtschaften konnte China sich – trotz Handelskrieges – am besten behaupten. Das Wachstum in Indien fiel enttäuschend aus, was der Ungewissheit im Hinblick auf mögliche Maßnahmen für Unternehmen und Gesundheitswesen in dem Teil des Finanzsektors, der nicht die Banken umfasst, zuzuschreiben ist.

Positive Entwicklung in den USA

Die Dynamik der anhaltenden Konjunkturbelebung in den USA gab 2019 nach, was auf mehrere Faktoren zurückzuführen ist. Der erhöhte Importzoll und die angespannte Lage im Rahmen des Handelskrieges spielen jedoch eine maßgebliche Rolle. Hinzu kommt, dass der Effekt der umfassenden finanzpolitischen Lockerungen, die 2017 und 2018 durchgeführt wurden, im Jahr 2019 allmählich abklang. Der US-Arbeitsmarkt war äußerst stark und die Arbeitslosigkeit war so niedrig wie zuletzt vor 50 Jahren. Dieser Umstand führte steigende Stundenlöhne und Reallöhne mit sich, was

zusammen mit den hohen Vermögenspreisen zur Stützung des Anstiegs beim Privatkonsum beitrug.

Enttäuschendes Wachstum in Europa

Das Wachstum in Europa lag 2019 unter Erwartung. Der Handelskrieg und die Ungewissheit im Rahmen des Brexit färbten deutlich auf Export und Investitionsaktivitäten ab. Vor allem war die Fertigungsindustrie betroffen, aber der Sektors wurde ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen. Der Arbeitsmarkt blieb trotzdem relativ stark, was eine rückläufige Arbeitslosigkeit zur Folge hatte. Die Inflation war niedrig, die erhöhte Kaufkraft bei dem Verbrauchern bewirkte jedoch infolge der Ungewissheit keinen entsprechenden Konsumanstieg. Die Sparquote zog dagegen an. Zum Jahresende gab es Anzeichen einer Trendwende bei gewissen Frühindikatoren, was auf ein verstärktes Wachstum hoffen lässt.

Niedrigwachstum in Japan

Das Wachstum in Japan verharrt nach wie vor auf niedrigem Niveau, was vor allem dem schwachen Wachstum beim Welthandel zuzuschreiben ist, das sich negativ auf den Export auswirkt. Dagegen ziehen die Reallöhne in Japan allmählich wieder an, was den Konsum der privaten Haushalte 2019 stützte. Ferner zogen die Investitionen der Unternehmen an, und zudem wurde die Finanzpolitik durch eine Erhöhung der Investitionen der öffentlichen Hand gelockert.

Die neuen Märkte

2019 gab das Wachstum wie erwartet in China nach, jedoch nicht im gleichen Umfang wie erwartet, was der angespannten Lage im Rahmen des Handelskonflikts zuzuschreiben war. China hat nämlich beispielsweise den Export vorverlegt, bevor dieser von den erhöhten Zöllen bei der Einfuhr nach den USA betroffen wurde. Die Umstellung von Investitionen auf Konsum bewirkte einen geringeren Bedarf an Import von Investitionsgütern und Rohstoffen. Hinzu kommt, dass die Binnenproduktion relativ höher war als es bisher der Fall war. Eine solide Entwicklung des Privatkonsums färbte daher nicht negativ auf die Handelsbilanz Chinas ab. Die chinesischen Behörden haben die Geld- und Finanzpolitik gelockert, um das Binnenwachstum anzukurbeln.

In Indien verlangsamte sich das Wachstum, und vor allem waren Export und Investitionen infolge der nachlassenden Nachfrage aus dem Ausland und der fehlenden Reformen im Finanzsektor betroffen. Präsident Modi konnte nach dem Militärkonflikt mit Pakistan im Februar statt einer drohenden Wahlniederlage einen überwältigenden Wahlsieg erringen. Im September wurde die Körperschaftssteuer überraschend von 30 % auf 22 % gesenkt. Für neue Unternehmen gilt ein Steuersatz von lediglich 15 %.

Dadurch soll es attraktiver werden Fertigungsstätten in Indien zu eröffnen.

In Lateinamerika stand die Präsidentschaftswahl in Argentinien im Fokus. Der amtierende marktfreundliche Präsident Macri verlor im Oktober die Wahl gegen den sozialistischen Herausforderer Fernández. Das erschütterte die Märkte, was umfassende Kurseinbußen bei Anleihen, Aktien und Währungen auslöste. Brasilien konnte nach einem langen Anlauf eine äußerst dringliche Rentenreform verabschieden. Die wirtschaftlichen Schwierigkeiten in Venezuela hielten an, und diese wurden infolge der neuen Sanktionen seitens der USA noch größer.

Fossile Energie

Die Ölpreise entwickelten sich 2019 stabiler als in den Vorjahren, infolge der stark einbrechenden Ölpreise während der letzten Monate des Jahres 2018 handelt es sich dabei trotzdem um einen Preisanstieg von etwa 35 %. Dagegen mussten bei anderen fossilen Energievarianten wie Kohle und Erdgas erhebliche Preisrückgänge infolge der rückläufigen Nachfrage verzeichnet werden, was auf ein sich weltweit verlangsamendes Wachstum und der Abwahl dieser Brennstoffvarianten zurückzuführen ist.

Inflation nach wie vor unter Kontrolle

Das 2019 unter Erwartung liegende globale Wachstum trug zum Abwärtsdruck bei der Inflation bei. Der Preis bei den Rohstoffen gab insgesamt nach, bei Öl und Metallen wie Gold und Silber zog der Preis jedoch an. Die nominellen Löhne zogen infolge des vielerorts starken Arbeitsmarktes an, der Anstieg war jedoch eher moderat und wurde teilweise von Produktivitätssteigerungen kompensiert.

Lockere Signale seitens der Zentralbanken

Die Geldpolitik fiel 2019 nicht wie zum Jahresanfang erwartet aus. Die US-Notenbank hatte zum Jahresende 2018 3 Zinsanhebungen um jeweils 0,25 Prozentpunkte in Aussicht gestellt. Der langwierige Handelskrieg, der auf das Wachstum überschlug, sowie die niedrige Inflation bewirkten, dass die US-Notenbank ihre Signale änderte. Stattdessen wurden die Zinsen in 3 Schritten um jeweils 0,25 Prozentpunkte gesenkt, um die US-Konjunktur anzukurbeln. Die schwächelnde Wirtschaft Europas erforderte ebenfalls eine Leitzinssenkung, da diese jedoch bereits sehr niedrig war, konnte die Europäische Zentralbank, EZB, dies lediglich mit einer Senkung um 0,1 Prozentpunkte Rechnung tragen. Dagegen kündigte die EZB die Wiederaufnahme ihres Anleihekaufprogramms ab 1. November zu einem Wert von 20 Mrd. EUR pro Monat an. In Europa ist der geldpolitische Spielraum sehr begrenzt, und vor diesem Hintergrund hat die EZB die Länder der EU dazu aufgefordert, finanzpolitische Lockerungen zu erwägen, um dadurch die Wirtschaft wieder anzukurbeln. Angesichts der schwächeren Konjunktur haben mehrere Zentralbanken ihren Leitzins gesenkt. Großbritannien, Schweden und Norwegen schwammen gegen den Strom und erhöhten den Leitzins.

Zinsentwicklung

Die makrowirtschaftlichen, geldpolitischen und politischen Signale haben, die USA vorneweg, umfassende Einbrüche bei den Renditen der Staatsanleihen über die gesamte Zinskurve der maßgeblichen Länder ausgelöst. Bei den

Hochzinsanleihen mussten ebenfalls Zinseinbußen und eine Reduzierung des Zinsunterschiedes gegenüber vergleichbaren US-Staatsanleihen verzeichnet werden. Letzteres trifft vor allem auf Unternehmensanleihen mit geringer Bonität und auf harte Währung lautende Anleihen der Hochzinsländer zu.

Hochzinsanleihen

Die Hochzinsanleihen profitierten von den rückläufigen Renditen bei den Staatsanleihen und der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken. Die erhöhten Ölpreise färbten positiv auf die Hochzinsländer ab. Diese Faktoren fielen schwerer ins Gewicht als die negative Auswirkung des Handelskrieges. Die Mehrrendite gegenüber vergleichbaren US-Staatsanleihen gab 2019 bei sämtlichen Asset-Varianten nach. Auf Benchmarkebene mussten die auf Landeswährung lautenden Anleihen der Hochzinsländer dem Anschein nach die größten Zinseinbußen hinnehmen. Das ist jedoch auf mehrere technische Faktoren zurückzuführen. Beispielsweise haben Anleihen aus Venezuela, wo bedeutende Zinssteigerungen infolge der Sanktionen seitens der USA verzeichnet wurden, eine Gewichtung von 0 % in der Benchmark. Die Kombination aus Zinseinbußen und aufwertenden Währungen bewirkte, dass auf Landeswährung lautende Anleihen der Hochzinsländer die höchsten Renditen lieferten. Von Unternehmen mit geringer Kreditqualität ausgestellte Anleihen konnten sich unter den Unternehmensanleihen am besten behaupten, von Unternehmen mit hoher Kreditqualität ausgestellte Anleihen bescherten jedoch ebenfalls hohe Renditen im Jahr 2019. Die Nichterfüllungsrate verharrte 2019 auf niedrigem Niveau.

Euroabwertung

Der Euro wertete gegen einen Großteil der Währungen infolge der Konjunkturabschwächung in Europa ab. Sowohl der US-Dollar als auch der Yen werteten gegen den Euro um 1,8 % bzw. 2,8 % auf. Bei den Währungen der Emerging Markets mussten die größten Auf- und Abwertungen verzeichnet werden. Vor allem wertete das ägyptische Pfund, der russische Rubel, thailändische Baht, philippinische Peso sowie die indonesische Rupiah gegen den Euro auf, während das Gegenteil auf den argentinischen Peso, brasilianischen Real und die türkische Lira zutrifft.

Anziehende Aktienmärkte

Die Aktienmärkte zogen 2019 insgesamt an. Die rückläufigen Zinsen trugen maßgeblich zu den markanten Kurssteigerungen im Berichtsjahr bei. Die Eskalation des Handelskrieges sowie Verlautbarungen zum Brexit färbten nur vorübergehend und kurzfristig auf die Kursentwicklung ab. Zum Jahresende 2018 wurden die Erwartungen an die Unternehmenserträge markant herabgesetzt, ein Großteil der Unternehmen lieferte jedoch Bilanzen im Jahresverlauf 2019, die über Erwartung liegende Erträge ausweisen.

An den größeren reifen Aktienmärkten konnten sich die USA, Frankreich und Deutschland mit Erträgen von mehr als 20 % am besten behaupten, gemessen in Landeswährung. Die Aufwertung des Yen bewirkte, dass japanische Aktien, gemessen in Dänekronen, ebenfalls Erträge von mehr als 20 % bescherten. Im Anschluss an die Kurseinbußen 2018 zogen die Kurse der US-Unternehmen wie etwa Apple, Facebook und IT-Unternehmen grundsätzlich bedeutend wieder an.

An den Emerging Markets zählen die Aktien aus Russland zu den absoluten Spitzenreitern gefolgt von Brasilien. Rückläufige Zinsen aber auch länderspezifische Faktoren sind für diese Entwicklung maßgeblich. In Russland haben sich einige der großen Unternehmen für die Ausschüttung von bedeutenden Erträgen entschieden, was äußerst positiv am Markt aufgenommen wurde. In Brasilien stellt die Verabschiedung einer Rentenreform einen Lichtblick dar.

Der chinesische Aktienmarkt war derjenige Markt, der am meisten vom Handelskrieg betroffen war. Der Markt konnte zum Jahresende hin, wo die Töne im Rahmen der Verhandlungen zwischen den USA und China versöhnlicher wurden, eine starke Entwicklung verzeichnen. Die Aktien aus Hongkong waren dagegen von Unruhen und Demonstrationen gegen die Regierung Chinas am Ende des Jahres betroffen.

In Chile gab es ebenfalls Massenproteste, und Chile zählt zu den Märkten, die 2019 negative Erträge in Kauf nehmen mussten. Der absolute Verlierer war jedoch Argentinien, wo die Aktienkurse um etwa 30 % gemessen in Landeswährung nachgaben. Ferner wertete der argentinische Peso erheblich ab, wonach die Kurse in Argentinien, gerechnet in Dänekronen, um mehr als die Hälfte nachgaben.

Sektorale Entwicklung

Informationstechnologie war aus globaler Perspektive die beste Branche 2019 gefolgt von Industrie und Telekommunikationsservice. Die IT-Aktien profitierten von den niedrigen Zinsen und der strukturellen Entwicklung in diesem Bereich. Energie gehörte zusammen mit Versorgung und Basiskonsum zu den Verlierern.

Ergebnis des Jahres

Aktien- und rentenseitig konnten sämtliche Fonds und Anteilsklassen positive Erträge verzeichnen.

Bilanzergebnis

Das Berichtsjahr 2019 weist ein Bilanzergebnis von 3,4 Mrd. DKK gegenüber -2,1 Mrd. DKK im Vorjahr aus. Der Verwaltungsrat schlägt in der Anteilhaberversammlung vor, dass die Gesellschaft für 2019 insgesamt 0,7 Mrd. DKK an die Anleger auskehrt. Für 2018 belief sich der Betrag auf 0,7 Mrd. DKK. Die Erträge und der Ertragsprozentsatz für die jeweiligen Fonds und Anteilsklassen wurden nach den Kosten ermittelt und sind aus den Tabellen 1 bis 7 ersichtlich. Die Erträge sind im Einklang mit den Bestimmungen nach Steuergesetz und Prospekt ermittelt. Die Ermittlung der Erträge ist aus dem Auskehrungsanhang der Abschlüsse für die jeweiligen Teilfonds und Anteilsklassen ersichtlich.

Hohe Erträge an den Aktienmärkten

Diejenigen Fonds und Anteilsklassen, die in Aktien anlegen, konnten 2019 positive Erträge verzeichnen. An den reifen Aktienmärkten bescherten die Fonds BRIK KL und Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL die höchsten Erträge. Die Erträge dieser Fonds lagen alle unter den Erträgen der jeweiligen Benchmark. Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL ist passiv verwaltet. Unter den Fonds, die nach der Gleichgewichts- und Value-Strategie investieren, hat USA Ligevægt & Value KL am besten abgeschnitten, gemessen an der Benchmark stellt dieser Fonds jedoch den absoluten Verlierer unter unseren Fonds und Anteilsklassen dar. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten, und der Kurs der Large-Cap-Aktien zog mehr an als der der Mid-Cap-Aktien. Daher schnitten sämtliche Fonds, die nach der Gleichgewichts- und Value-Strategie investieren, schlechter ab als die jeweiligen Benchmarks. In den USA lieferten vor allem IT-Aktien, die in der Regel Wachstumsaktien sind, eine starke Performance, weshalb der USA Ligevægt & Value KL besonders schwer betroffen ist. Die Aktienwahl in Danmark KL bewirkte eine Underperformance.

Die Aktienfonds, die in Emerging Markets anlegen, konnten ebenfalls hohe Erträge an Land ziehen. Die BRIC-Fonds und Fjernøsten-Fonds bescherten die höchsten Erträge. Die BRIC-Fonds profitierten von einem äußerst starken russischen Aktienmarkt, der von rückläufigen Zinsen und bedeutenden Auskehrungen seitens einiger der Großunternehmen gestützt wurde. Die Aktien aus Brasilien und China performten ebenfalls solide, während indische Aktien mit eher bescheidenen Erträgen den Erwartungen nicht Rechnung tragen konnten. Infolge einer Übergewichtung von indischen Aktien und der Unternehmenswahl in Brasilien zählen die BRIC-Fonds zu den Underperformern. Die Unternehmenswahl in China und Russland trug positiv zum relativen Ertrag bei. Die Fjernøsten-Aktien schnitten dagegen besser ab als die Benchmark. Dort trugen Übergewichtungen in China und Taiwan sowie eine Untergewichtung in Südkorea zur Outperformance bei. Für die Fonds machte sich eine Reihe von Ansätzen wie etwa IT mit hohen Eingangsbarrieren, Einführung von 5G-Netzwerk, finanzielle Inklusion in Indien sowie Umwelt und Konsum in China bezahlbar. Diese Ansätze

waren auch für die Aktienfonds maßgeblich, die weltweit in Emerging Markets investieren, und die zu einer Mehrperformance beitrugen, was jedoch niedrigere Erträge zur Folge hatte. Der Fonds Latinamerika KL erwirtschaftete den niedrigsten Ertrag unter den Fonds, die in Emerging Markets investieren, und zählt zu den Underperformern. Das ist vor allem auf die Unternehmenswahl in Brasilien zurückzuführen.

Positive Erträge aus Anleihen

Trotz der niedrigen Zinsen zum Jahresanfang 2018 sollte sich zeigen, dass diese weiter nachgeben konnten. Demnach standen den positiven Erträgen aus allen Fonds und Anteilsklassen, die in Anleihen investieren, nichts mehr im Wege. Die dänischen Rentenfonds mussten mit den niedrigsten Erträgen vorliebnehmen, sie schnitten jedoch besser ab als die jeweiligen Benchmarks. Das ist darauf zurückzuführen, dass dänische Hypothekenanleihen höhere Erträge bescherten als dänische Staatsanleihen, zumal Hypothekenanleihen bei den dänischen Rentenfonds markant übergewichtet sind. Der Ertrag aus International KL und International Akkumulierende KL war höher als der Ertrag aus den dänischen Rentenfonds, jedoch niedriger als der Ertrag der Benchmark. Das ist einer geringeren Zinsempfindlichkeit und der Währungskombination des Fonds gegenüber der Benchmark zuzuschreiben.

Unter den Fonds und Anteilsklassen, die in Hochzinsanleihen investieren, erzielten HøjrenteLande Lokal Valuta KL und HøjrenteLande Lokal Valuta Akk. KL die höchsten Erträge infolge von rückläufigen Zinsen und aufwertenden Währungen. HøjrenteLande Valuta KL, der eine geringere Zinsempfindlichkeit hat als die beiden vorgenannten Fonds, warf daher einen niedrigeren Ertrag ab. HøjrenteLande Korte Obligationer Akk. KL erwirtschaftete den niedrigsten Ertrag unter den Fonds für Hochzinsländer. Die übrigen Fonds und Anteilsklassen, die ausschließlich in auf harte Währung lautende Anleihen investieren, mussten mit den zweitniedrigsten Erträgen vorliebnehmen. Der Ertrag aus HøjrenteLande Mix KL liegt dazwischen. Keiner der Fonds für Hochzinsländer, die eine Benchmark haben, konnten mit den jeweiligen Benchmarks Schritt halten. Das ist für alle Fonds teilweise auf Investitionen in diejenigen Märkte zurückzuführen, die am schwersten betroffen waren wie etwa Venezuela und Argentinien. Der HøjrenteLande Mix KL hatte im Jahresverlauf 2019 vorübergehend eine Übergewichtung von auf harte Währung lautenden Anleihen, wobei jedoch die auf Landeswährung lautenden Anleihen am besten performten.

Unter den Fonds, die in Unternehmensanleihen investieren, rentierten der Fonds Virksomhedsobligationer HY KL und Virksomhedsobligationer HY Akk. KL am besten, während der Ertrag des Virksomhedsobligationer IG KL geringfügig niedriger ausfiel. Sämtliche Fonds für Unternehmensanleihen schnitten besser ab als die jeweiligen Benchmarks.

Tabelle 1

**Ertrag zum 31. Dezember 2019
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A**

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2017	2018	2019 ¹⁾
Anleihen			
Fonde KL	2,00	180	120
HøjrenteLande A DKK	14,30	2,80	3,10
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,10	0,00	3,30
HøjrenteLande Mix A DKK	6,80	3,60	3,70
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,00	0,00	2,30
International A DKK	0,30	0,00	0,00
Korte Obligationer A DKK	1,10	120	0,80
Mellemlange Obligationer A DKK	100	0,80	2,50
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,00	2,30	0,40
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ¹⁾	-	-	180
Virksomhedsobligationer IG A DKK	12,80	0,00	0,30
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	-	-	0,70
Aktion			
BRK KL	16,00	14,60	20,10
Danmark A DKK	30,50	30,00	7,30
Europa Ligevægt & Value A DKK	4,10	4,80	100
Fjernøsten A DKK	23,30	0,00	8,00
Globale EM-aktier A DKK	14,30	0,80	4,60
Latinamerika KL	0,00	0,00	2,90
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL ²⁾	-	-	4,90
Tyskland A DKK	0,00	6,00	13,20
USA Ligevægt & Value A DKK	3,10	3,80	2,40
Verden Etik A DKK ¹⁾	-	-	5,70
Verden Ligevægt & Value A DKK	6,30	6,20	4,00

¹⁾ Vorgeslagene Dividende

Tabelle 2

**Ertrag zum 31. Dezember 2019
der Anteilklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2017	2018	2019 ¹⁾
Anleihen			
Danish Bonds B DKK d	0,11	0,09	0,25
Emerging Market Bonds B EUR d	138	0,27	0,30
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,33	0,00	0,29
International Bonds B EUR d	0,16	0,00	0,00
Aktion			
Danish Equities B DKK d	124	1,9	0,31

¹⁾ Vorgeslagene Dividende

Tabelle 3

**Ertrag zum 31. Dezember 2019
der Anteilklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der
Sydbank Vermøgensverwaltung**

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2017	2018	2019 ¹⁾
Anleihen			
HøjrenteLande W DKK d	14,70	3,30	3,60
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	160	0,00	4,00
HøjrenteLande Mix W DKK d	7,10	4,20	3,50
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,00	0,00	2,90
International W DKK d	0,50	0,00	0,00
Korte Obligationer W DKK d	130	120	0,80
Mellemlange Obligationer W DKK d	130	1,10	2,80
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,00	2,70	0,80
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	2,50	3,40	1,70
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	10,80	0,00	0,60
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	3,70	0,00	0,00
Aktion			
Danmark W DKK d	-	12,50	3,40
Europa Ligevægt & Value W DKK d	4,50	5,40	1,50
Fjernøsten W DKK d	24,50	0,00	9,60
Globale EM-aktier W DKK d	16,40	190	5,50
USA Ligevægt & Value W DKK d	8,30	10,30	6,90
Verden Etik W DKK d	13,30	10,00	6,30
Verden Ligevægt & Value W DKK d	9,90	10,00	6,60

¹⁾ Vorgeslagene Dividende

Tabelle 4

**Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2019
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A**

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Fonde KL	86,88	0,09	2,53	4,90	9,31	24,82
HøjrenteLande A DKK	83,52	10,81	8,40	14,69	12,83	66,00
HøjrenteLande A DKK Akk	94,78	0,69	8,28	14,48	2,19	64,23
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	100,31	4,74	5,89	6,76	8,27	-
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	18,55	15,10	0,66	16,89	7,31	58,72
HøjrenteLande Mix A DKK	82,28	12,08	8,27	14,52	6,86	53,14
HøjrenteLande Valuta A DKK	18,19	10,43	6,48	12,68	4,90	37,48
International A DKK	18,05	2,58	-184	0,48	5,87	39,03
Korte Obligationer A DKK	99,15	0,57	2,32	4,18	5,86	14,22
Mellemlange Obligationer A DKK	0,12	153	3,54	5,66	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	105,60	149	3,53	5,60	-	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	84,58	12,14	0,82	15,07	20,58	69,34
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	165,64	12,00	0,76	15,50	22,82	74,27
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ¹⁾	112,25	2,25	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	164,03	9,46	7,81	11,05	15,81	-
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	100,13	0,13	-	-	-	-
Aktion						
BRK KL	216,00	28,73	54,57	89,68	74,69	80,97
BRK A DKK Akk	335,47	28,62	54,61	90,87	77,39	83,93
Danmark A DKK	229,10	24,20	19,18	54,75	50,40	208,15
Europa Ligevægt & Value A DKK	73,96	2,165	6,54	33,81	6,129	85,78
Fjernøsten A DKK	177,68	26,19	30,10	38,41	73,24	126,30
Fjernøsten A DKK Akk	267,58	26,11	29,18	36,71	70,20	118,59
Globale EM-aktier A DKK	198,22	23,43	33,96	42,44	-	-
Globale EM-aktier A DKK Akk	170,48	23,48	33,27	42,19	-	-
Latinamerika KL	334,30	9,37	22,14	20,31	6,78	26,40
Morningstar Global Bæredygtig KL ²⁾	100,22	20,22	-	-	-	-
Tyskland A DKK	129,05	26,28	0,48	30,36	60,54	92,48
USA Ligevægt & Value A DKK	39,15	25,27	22,00	64,00	64,20	287,10
Verden Etik A DKK ¹⁾	108,06	8,06	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value A DKK	82,02	23,43	19,20	49,68	11,117	169,28
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	141,02	23,61	16,67	-	-	-

¹⁾ Introduktion 30. September 2019

²⁾ Introduktion 26. November 2018

Tabelle 5

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2019
der Anteilsklassen 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	9,96	153	3,84	5,05	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	33,75	150	3,84	5,85	9,97	25,95
Emerging Market Bonds B EUR d	7,89	0,81	8,32	0,58	-	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	29,68	0,99	9,01	6,41	14,10	67,84
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	10,00	15,10	10,59	7,91	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	7,94	6,05	10,55	6,09	5,50	54,23
International Bonds B EUR d	8,77	2,51	-1,85	-7,39	-	-
International Bonds B EUR Acc	6,30	2,61	-2,07	-6,16	5,54	34,27
Aktien						
Danish Equities B DKK d	8,90	24,52	20,19	-	-	-
Far East Equities B EUR Acc	36,16	26,23	29,37	37,06	70,71	116,35
Global EM Equities B EUR Acc	37,33	23,67	33,75	41,80	42,86	44,79
Global Value Equities B EUR Acc	17,34	23,92	19,60	50,26	102,95	171,16
Latin America Equities B EUR Acc	30,73	8,16	21,71	20,81	7,64	29,99

Tabelle 6

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2019
der Anteilsklassen 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	2.665,0	11,64	11,11	10,44	8,16	75,33
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1946,49	6,65	12,32	9,83	9,59	60,24
Højrentelånende Mix Elit USD Acc	16,49	13,09	6,48	-	-	-

Vermögensentwicklung

2019 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 53.000 zum Ende des Jahres nachgegeben.

2019 gab das gesamte Vermögen der Investmentgesellschaft um 0,9 Mrd. DKK auf 29,4 Mrd. DKK nach. Dazu gehört jedoch auch, dass die Sydinvest im Januar 2019 0,7 Mrd. DKK an die Anleger auskehrte. Das in Aktien angelegte, verwaltete Vermögen zog um 10,7 % an, und das in Anleihen angelegte verwaltete Vermögen gab um 8,9 % nach.

Ausblick auf 2020

Für das Jahr 2020 stellen wir uns aus mehreren Gründen positiv zu den Aktien, obwohl diese, gemessen an verschiedenen Eckdaten, im Jahresverlauf 2019 teurer geworden sind. Das setzt voraus, dass der Handelskrieg endlich mit einer für beide Parteien akzeptablen Lösung beendet werden kann und wir den Brexit hinter uns lassen können. Der Arbeitsmarkt ist nach wie vor weitgehend gesund, und das Wachstum der digitalen Wirtschaft dürfte ein grundsätzliches Wirtschaftswachstum sichern. Ferner bewirkte die erwähnte Ungewissheit eine aggregierte Nachfrage infolge der vertagten Investitionsentscheidungen. Vor diesem Hintergrund dürften sich die Gewinne in den Unternehmen in der 2. Jahreshälfte 2020 beschleunigen. Die Erwartungen an die Erträge der Unternehmen kombiniert mit den Erwartungen an die Zinsentwicklung stellen ein solides Fundament für

Tabelle 7

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2019
der Anteilsklassen 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						
Højrentelånende W DKK d	84,05	11,52	0,20	18,59	14,70	68,75
Højrentelånende W DKK Acc h	100,09	11,50	10,14	-	-	-
Højrentelånende Korte Obligationer W DKK Acc	106,08	5,18	7,51	-	-	-
Højrentelånende Lokal Valuta W DKK d	120,14	15,86	12,65	19,00	9,24	61,58
Højrentelånende Lokal Valuta W DKK Acc	126,52	6,78	12,81	-	-	-
Højrentelånende Mix W DKK d	82,76	12,79	0,08	16,44	8,65	55,71
Højrentelånende Valuta W DKK d	117,88	11,05	8,08	14,37	6,48	39,54
International W DKK d	18,37	3,03	-0,53	18,1	7,25	40,89
Korte Obligationer W DKK d	99,08	0,61	2,45	4,32	6,00	14,37
Mellemlange Obligationer W DKK d	112,26	1,79	4,31	6,44	-	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	113,35	1,75	3,35	-	-	-
Viksomhedsobligationer HY W DKK d h	85,33	12,71	12,34	16,65	22,24	71,68
Viksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	121,42	12,71	12,98	-	-	-
Viksomhedsobligationer HY ETK W DKK d h	112,76	11,45	9,11	-	-	-
Viksomhedsobligationer IG W DKK d h	95,73	9,92	9,26	-	-	-
Viksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	112,14	9,61	6,02	-	-	-
Aktien						
BRK W DKK Acc	5125	29,65	5125	-	-	-
Danmark W DKK d	88,66	24,86	-	-	-	-
Europa Ligevalt & Value W DKK d	74,50	22,57	9,00	36,63	64,69	89,70
Europa Ligevalt & Value W DKK Acc	126,12	22,08	16,54	-	-	-
Fjernestene W DKK d	180,75	27,27	33,16	41,66	77,31	116,2
Fjernestene W DKK Acc	149,19	27,18	32,69	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK d	116,60	24,30	36,65	45,29	-	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	112,16	24,57	36,96	-	-	-
USA Ligevalt & Value W DKK d	98,72	26,28	25,36	-	-	-
USA Ligevalt & Value W DKK Acc ²⁾	110,45	15,45	-	-	-	-
Verden Etik W DKK d	121,05	26,66	25,32	-	-	-
Verden Ligevalt & Value W DKK d	116,93	24,50	22,59	-	-	-
Verden Ligevalt & Value W DKK Acc	115,20	24,70	22,11	-	-	-

²⁾ Introduktion: 8. Februar 2019

Zum Jahresende 2019 machten die Rentenfonds für Schwellenländer 28,9 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 31,0 % im Jahr 2018 aus. Die übrigen Rentenfonds machen 36,8% gegenüber 38,9 % zum Jahresende 2018 aus. Die Aktienfonds machen 34,3% gegenüber 30,1 % zum Jahresende 2018 aus.

Insgesamt konnten unsere Fonds und Anteilsklassen, die in Anleihen und Aktien der reifen Märkte anlegen, ein steigendes Interesse verzeichnen, wogegen die Fonds und Anteilsklassen, die in Aktien der Emerging Markets und Anleihen anlegen, ein nachlassendes Interesse hinnehmen mussten.

anhaltende Zuwächse an den Aktienmärkten 2020 dar. Vor allem scheinen die Aktien der Emerging Markets interessant.

Dagegen sollte man keine weitere Unterstützung seitens der Zentralbanken erwarten, der Bedarf ist jedoch angesichts der hier skizzierten positiveren Aussichten auch erheblich geringer geworden. Die Staatsrenditen dürften 2020 unverändert bleiben, die Liquiditätszufuhr seitens beispielsweise der Europäischen Zentralbank und das moderate jedoch erhöhte weltweite Wachstum dürften jedoch bewirken, dass die Zinsen auf niedrigem Niveau verharren. Das dürfte auch auf Anleihen der Hochzinsländer zutreffen. Die Folgen dieses Szenarios sind bedeutend niedrigere Erträge aus unseren Rentenfonds gegenüber 2019.

Der Euro dürfte sich weitgehend stabil gegenüber einem Großteil der Währungen entwickeln, beispielsweise gegen den US-Dollar, weshalb der Euro nicht nennenswert zu unseren Fonds mit ungesicherten Währungspositionen beitragen dürfte.

Geschäftsentwicklung

Mission, Vision und Kooperation

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

Im Herbst 2018 lancierte die Sydinvest ihren ersten passiv verwalteten Fonds, nämlich den Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL. Der Fonds investiert soweit möglich in die gleichen Aktien, die auch in der Benchmark enthalten sind und zudem auch mit der gleichen Gewichtung wie bei der Benchmark. Die Investitionen sollen demnach die Benchmark nachbilden. Passiv verwaltete Fonds zielen auf einen Ertrag ab, der dem Ertrag der Benchmark, abzüglich der Kosten, entspricht.

Die übrigen 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 der Sydinvest fokussiert laufend auf die erzielten Erträge der einzelnen Fonds, sowohl gemessen an der Benchmark als auch gegenüber vergleichbaren aktiv und passiv verwalteten Fonds.

Sydinvest veröffentlicht die Kennzahlen Active Share und Tracking Error im Rahmen der Halbjahres- und

Risikofaktoren

Die Frühindikatoren deuteten Ende 2019 auf eine Trendwende in Richtung eines höheren Wachstums hin. Es besteht das Risiko, dass dieses Wachstum nicht eintritt und das Wirtschaftswachstum rund um den Globus auf niedrigem Niveau verharrt.

Fällt das Wachstum zu hoch aus, besteht das Risiko an den Finanzmärkten, dass die Zinsen zu sehr und zu rapide anziehen, was negativ auf die Preisfeststellung an den Finanzmärkten abfärben könnte.

In beiden Fällen ist es von maßgeblicher Bedeutung, dass etwaige politische Maßnahmen durchgeführt und den Finanzmärkten bekannt gegeben werden, was an sich ein Risiko darstellt. Eine konkrete Maßnahme, die genau verfolgt wird, ist der neue geldpolitische Ansatz in Europa, der laut der neuen EZB-Chefin, Christine Lagarde, erforderlich ist.

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 Anlagenuniversum und sonstigen einschlägigen Parametern des Fonds angepasst ist.

Die Fonds BRIK KL, BRIK Akk. KL, Lateinamerika KL, Lateinamerika Akk. KL, Danmark KL und Tyskland KL hatten zum Jahresende 2019 einen Active Share von

unter 50 % und einen Tracking Error von unter 3. Die aktuellen Niveaus sind aus der Tabelle 8 ersichtlich. Die Fonds Danmark KL und Tyskland KL haben eine relativ enge Benchmark, was hauptsächlich dazu beiträgt, dass der Active Share der beiden Fonds niedriger als 50 ist.

Danmark KL underperformte 2019. 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 der aktiven Übergewichtung von Unternehmen wie etwa Danske Bank und der Untergewichtung von Unternehmen wie etwa Ørsted zuzuschreiben. Der Fonds Tyskland KL schnitt 2019 besser ab als die Benchmark, was darauf zurückzuführen ist, dass der

Fonds aktiv verwaltet wird. Die beiden BRIC-Fonds profitierten von der Aktienwahl, während die Länderwahl negativ beitrug, was darauf zurückzuführen ist, dass die Fonds aktiv verwaltet werden. Die Verwaltungsmethode sowie das Active-Share-Niveau der beiden lateinamerikanischen Fonds, die neu auf der Liste sind, blieben 2019 insgesamt unverändert gegenüber den Vorjahren, die Volatilität am brasilianischen Aktienmarkt gab 2019 jedoch markant nach, was maßgeblich zum rückläufigen Tracking Error beigetragen hat.

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	31,80 %	2,26 %	24,20 %	26,66 %
Tyskland KL	37,91 %	2,42 %	26,28 %	25,14 %
Latinamerika KL	39,82 %	2,88 %	18,37 %	19,79 %
Latinamerika Akk. KL	40,11 %	2,75 %	18,16 %	19,63 %
BRIK KL	44,98 %	2,22 %	28,73 %	29,86 %
BRIK Akk. KL	44,78 %	2,27 %	28,62 %	29,86 %

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 53.000 Anleger haben, leisten wir nicht selber Anlageberatung. Die Beratung erfolgt daher über die Berater unserer Kooperationspartner, d. h. in der Regel die Anlageberater der Geldinstitute. Aus dem gleichen Grund ist es wichtig für uns, die Anlageberater möglichst umfassend zu informieren, damit sie in der Lage sind, ihrerseits kompetent über Vermögensanlagen bei der Sydinvest zu beraten. Wir besprechen uns laufend mit unseren Kooperationspartnern und Beratern, um unsere Investitionen und unsere Erwartungen an die 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. 2019 nahmen landesweit rund 6.500 Anleger und Gäste an unseren Veranstaltungen teil.

Das Thema der Investorenveranstaltungen war 2019 wie die Sydinvest die Anforderungen des verantwortungsbewussten Investments in ihre Investmentprozesse einbezieht.

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, Investering Danmark, 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 zum Jahreswechsel aus 3 Mitgliedern zusammensetzte.

Im Herbst 2019 traten der stellvertretende Vorsitzende sowie ein Verwaltungsratsmitglied aus persönlichen Gründen aus dem Verwaltungsrat aus. Nach Ermessen des Verwaltungsrates sind die Kompetenzen im Verwaltungsrat ausreichend, um mit einem Verwaltungsrat mit 3 Mitgliedern bis zur Anteilhaberversammlung 2020 fortzufahren, wo die Anzahl erneut auf 5 Mitglieder erhöht werden soll.

Investmentphilosophie

Ziel der Sydinvest Investmentphilosophie für Teilfonds mit aktiver Portfolioverwaltung sind wettbewerbsfähige Erträge durch eine aktive Investmentstrategie, die sich durch große Risikostreuung kennzeichnet. 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 Philosophie des Fonds Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL zielt darauf ab den Ertrag der Benchmark, d. h. der Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, so genau wie möglich widerzuspiegeln, indem die Investitionen des Fonds laufend den Änderungen der Benchmark angepasst werden.

Grundsätze für gesellschaftliche Verantwortung

Die Verwaltungsgesellschaft der Sydinvest, Syd Fund Management A/S, unterzeichnete 2010 die UN-Richtlinien PRI, die 6 Prinzipien für verantwortliches Investieren umfassen. Daher werden Umwelt, soziale Verhältnisse und gutes Management, kurz ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) in die Investmentprozesse für sämtliche Fonds und Anteilklassen mit einbezogen.

PRI umfasst 6 Grundsätze, die im Laufe der Jahre vermehrt in unsere Investmentprozesse mit einbezogen worden sind. Nach Maßgabe von Grundsatz 2 in PRI, ist die Investmentgesellschaft verpflichtet durch aktive Beteiligung, beispielsweise durch Beteiligungsengagements auf die Unternehmen, in die wir investieren, Einfluss zu nehmen, die nicht ganz unseren Erwartungen im Hinblick auf ESG-Aspekte gerecht werden. Das bedeutet, dass die Investmentgesellschaft versucht, die Unternehmen in Richtung einer verbesserten gesellschaftlichen Verantwortung zu beeinflussen, statt sich von diesen Aktien und Anleihen zu trennen.

Die Strategie der Gesellschaft zielt auf eine laufende Portfolioanpassung durch Kauf und Verkauf von Wertpapieren ab, um dadurch die Interessen der Anleger zu wahren. Im Einklang mit PRI tragen wir diesen Interessen zudem Rechnung, indem wir einen Dialog mit solchen Unternehmen einleiten, die irgendwie problematisch sind.

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.

Sydinvest stattet spezifisch Bericht über unternehmerische Sozialverantwortung. Der Bericht ist auf unseren Seiten unter http://sydinvest.dk/csr_2019 verfügbar. Die Syd Fund Management A/S hat Grundsätze für verantwortungsbewusste Investments erstellt. Um zu sichern, dass diese Grundsätze befolgt werden, arbeitet die Verwaltungsgesellschaft seit 2010 mit dem Research- und Serviceanbieter Global Engagement Services, GES, zusammen.

GES wurde zwischenzeitlich von dem niederländischen Unternehmen Sustainalytics übernommen, das im Namen der Sydinvest ein Screening der Sydinvest-Investitionen in solchen Unternehmen durchführt, die entweder Aktien oder Anleihen begeben haben. Das Ergebnis dieser Überprüfungen ist der Ansatzpunkt für den Engagementsatz der Sustainalytics im Namen der Sydinvest und anderer Investoren gegenüber Unternehmen, die gegen allgemein anerkannte internationale Konventionen und Normen verstoßen.

Aktive Beteiligung

Die Sydinvest hat ebenfalls Grundsätze für eine aktive Beteiligung erstellt. Die Stimmenabgabe in den Hauptversammlungen ausgewählter Unternehmen ist ein Teil des Engagementsatzes gegenüber den Unternehmen.

Die Unterzeichnung der UN-Richtlinien PRI bewirkt, dass die Sydinvest jährlich einen Fortschrittsbericht erstellt. Aus diesem Bericht gehen die jeweiligen Initiativen im Hinblick auf verantwortliches Investieren hervor. Daher werden diese Initiativen nicht näher im Jahresbericht erläutert. Der Fortschrittsbericht und weitere Informationen zu den Grundsätzen der Sydinvest bezüglich verantwortungsbewusstes Investment und aktiver Beteiligung und die entsprechenden Ergebnisse stehen über den Seiten der Sydinvest zur Verfügung: <https://www.sydinvest.dk/ansvarlighed/ansvarlighed-i-sydinvest.aspx>

Anteilklassen

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

Bei der Sydinvest sind Anteilklassen eingerichtet, die auf dänische Privatanleger (Klasse A), ausländische Anleger (Klasse B), institutionelle Anleger (Klasse I) und schließlich Stiftungen, die über Sydinvest investieren bzw. Anleger, die eine Vereinbarung über

Portfoliobetreuung abgeschlossen haben (Klasse W), abzielen. Nicht alle Fonds sind in Anteilklassen untergliedert. Ein in Anteilklassen untergliederter Fonds ist nicht zwangsläufig in alle 4 Anteilklassen untergliedert.

Produktentwicklung

Bevor ein neuer Fonds vermarktet werden kann, müssen 3 Bedingungen erfüllt sein. Erstens muss eindeutig feststehen, dass Anleger und ihre Berater in den Kreditinstituten an dem neuen Anlagebereich interessiert sind und Vertrauen in diesen Bereich ausdrücken. Zweitens muss die Gesellschaft überzeugt sein, dass der neue Anlagebereich interessante Ertragsmöglichkeiten für die Anleger bietet. Drittens muss die Gesellschaft eine kompetente Vermögensbetreuung gewährleisten können.

Entscheidend ist dabei nicht, inwieweit wir intern in der Sydinvest über die für die Tätigkeit solcher Investitionen erforderliche Kompetenz verfügen. Verfügt die Gesellschaft nicht selbst in ausreichendem Maße darüber, können wir Beratungs- bzw. Portfoliomanagementvereinbarungen mit Kooperationspartnern abschließen, die über diese Kompetenzen verfügen.

Das Interesse an passiven Investmentfonds sowie Ethik und Nachhaltigkeit bewirkte, dass der Verwaltungsrat der Sydinvest sich 2018 für die Auflegung des Fonds Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL entschloss.

Zudem bewirkte dieses Interesse, dass der Verwaltungsrat 2019 beschloss, dass 3 Fonds, die ein ethisches Profil haben, außer Stiftungen und Investoren mit Vereinbarung über Portfoliobetreuung zudem auch Privatanlegern zugänglich gemacht werden sollten. Daher wurden Anteilklassen A in den Teilfonds Verden Etik KL, Virksomhedsobligationer IG Etik KL und Virksomhedsobligationer HY Etik KL eingerichtet.

Im November beschloss der Verwaltungsrat den Privatanlegern einen weiteren passiven Teilfonds anzubieten. Der Name des Teilfonds ist Sydinvest Verden Etik Indeks. Der Teilfonds zielt auf einen sehr niedrigen Tracking Error gegenüber der Benchmark ab, die von Morningstar entwickelt worden ist. Der Fonds dürfte Anfang 2020 introduziert werden. Der Fonds war beim Jahreswechsel noch nicht von der dänischen Finanzaufsicht zugelassen worden.

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, für Depotbankleistungen, Distribution sowie für Beratung der Anleger. Die wesentlichsten Vereinbarungen, welche die Sydinvest für diese Bereiche abgeschlossen hat, sind auf Seite 252 angeführt.

Die dänischen Rentenfonds haben 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 Investmentgesellschaft kauft und verkauft Wertpapiere zwecks Vermögensoptimierung und genau wie bei allen übrigen Investitionen entstehen bei einem solchen Handel Kosten. Die Beträge sind den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds und Anteilklassen zu entnehmen.

Eine der wichtigsten Aufgaben der 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 und der effektive Jahreszins gestiegen oder gefallen sind.

Der Verwaltungsrat der Sydinvest überwacht ständig die Kostenentwicklung, um ein wettbewerbsfähiges Kostenniveau zu sichern. Nach unserem Ermessen liegen die Kosten gegenüber denen vergleichbarer Investmentgesellschaften im In- und Ausland auf einem wettbewerbsfähigen Niveau.

2019 konnte ein Teil der früher bezahlten Mehrwertsteuer rückerstattet werden, zumal die Gesellschaft einen Umsatz im Ausland hat. Insgesamt wurden 1,4 Mio. DKK gegenüber 1,3 Mio. DKK 2018 erstattet.

Gesetzliche Regelungen

Die Bedingungen dafür, über welche Kosten Investmentgesellschaften informieren müssen, werden von den dänischen Behörden und zudem von der EU festgelegt. Hier wird ständig eingesetzt, um zu sichern, dass bei den Investoren die erforderlichen Angaben vorliegen.

Demnach sind jetzt die indirekten Transaktionskosten der Investmentgesellschaften anzugeben. Die indirekten Transaktionskosten zeigen den Unterschied zwischen den Kauf- und Verkaufspreisen der Wertpapiere. Viele kennen eventuell diese Art von Kosten in Verbindung mit einem Autohandel, wo man nicht den gleichen Preis für seinen Gebrauchtwagen bekommt, wie der Preis zu dem der Händler das Auto später weiterverkauft. Es handelt sich dabei nicht um Kosten, die der Investor an die Investmentgesellschaft zahlen muss, sondern diese sind lediglich auf die Marktbedingungen zurückzuführen.

Diese Kosten fallen zudem nicht nur bei Investitionen in Fondsanteilen an. Diese fallen auch an, wenn man selbst Wertpapiergeschäfte am Markt tätigt.

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 Anteilhaberversammlung 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 2019 auf 0,75 Mio. DKK (1,0 Mio. DKK 2018). Das gesamte Entgelt der Geschäftsleitung für alle Gesellschaften und Fonds, die von der Syd Fund Management A/S 2019 verwaltet wurden, belief sich auf 1,9 Mio. DKK (1,9 Mio. DKK 2018). Das Prüferhonorar im Rahmen der

Investmentgesellschaft Sydinvest machte 2019 776 TDKK aus.

Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern

In der Anteilhaberversammlung der Gesellschaft am 4. April 2019 hatte der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Niels Therkelsen, Peter 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 Christian Anker Hansen zum stellvertretenden Vorsitzenden. Die Mitglieder des Verwaltungsrates scheiden spätestens in der nach Ablauf des Geschäftsjahres, in dem das betreffende Mitglied das 70. Lebensjahr vollendet, stattfindenden Anteilhaberversammlung aus.

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, wurde erneut 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 der Investmentmärkte
- Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen
- Risiken im Rahmen des Betriebes der Gesellschaften
- Risiken im Rahmen des Vertriebs.

Risiken im Rahmen der Wahl des Anlegers von Fonds und Anteilklassen

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.



Die Risikoeinstufung hängt von dem Umfang der Ertragsschwankungen der zurückliegenden 5 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 5 Jahre, werden die verfügbaren historischen Daten mit

einem einschlägigen entsprechenden Portfolio kombiniert, das eine Vermögensallokation hat, die dem Ziel des Fonds bzw. der Anteilklasse oder einer Benchmark für denjenigen Zeitraum entspricht, für den keine historischen Daten vorliegen.

Risiken im Rahmen der Investmentmärkte

Risiken in Verbindung mit den Märkten sind in der Regel Marktrisiken, wie beispielsweise Konjunkturlage, 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 Konjunkturen an. Die Investitionen werden aufgrund dieser Zukunftsszenarien getätigt. Solche Entscheidungen sind stets mit einer Ungewissheit verbunden. Es besteht immer das Risiko, dass die Entwicklungen, trotz sorgfältiger Analyse, anders verlaufen als erwartet.

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

Risiken im Rahmen des Betriebes der Investmentgesellschaft

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.

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 eines einzelnen Unternehmens halten kann.

Neue Märkte (Schwellenländer und Grenzmärkte)

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

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

Besondere Risiken bei Anleiheinvestitionen

Rentenmarkt

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

Zinsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Besondere Risiken bei Aktieninvestitionen

Schwankungen am Aktienmarkt

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

Anlagestil

Wenn sich der Fonds an einem Anlagestil orientiert, der beispielsweise einen großen Anteil an kleinen Aktien (small caps) bewirkt, kann der Fonds in Zeiten, wo viele Anleger große Aktien (large caps) bevorzugen, einen Ertrag abwerfen, der den generellen Marktertrag unterschreitet.

Anlagebereich

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

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 Investmentgesellschaft 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 2019 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

<p>Verwaltungsrat</p> <p>Vorsitzender Hans Lindum Møller 67 Jahr Direktor</p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 2004, jüngste Wiederwahl 2018 und zur Wahl 2020.</p>	<p>Aufsichtsratsvorsitzende der:</p> <p>Aufsichtsratsmitglied der:</p> <p>Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Syd Fund Management A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Linda Sandris Larsen 41 Jahr Lektorin</p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 2013, jüngste Wiederwahl 2019 und zur Wahl 2021.</p>	<p>Sie hat keine weiteren leitenden Positionen.</p>	
<p>Niels Therkelsen 60 Jahr Direktor</p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 1987, jüngste Wiederwahl 2019 und zur Wahl 2021.</p>	<p>Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS • Hansaring Kiel ApS • J.A.N. Invest GmbH • Schlossalle Glücksburg GmbH
<p>Vorstand</p> <p>Eskild Bak Kristensen 64 Jahr</p> <p>Direktor seit 2004.</p>	<p>Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Die Verwaltungsratsarbeit umfasst die Investierungsforeningen Sydinvest, Investierungsforeningen Finansco, Investierungsforeningen Sydinvest Portefølje und den Kapitalfonds TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Vermerk der Geschäftsleitung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben den Jahresbericht der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 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 Anteilhaberversammlung zur Genehmigung vorgelegt.

Aabenraa, 25. Februar 2020

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller
Vorsitzender

Linda Sandris Larsen

Niels Therkelsen

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 2019 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 2019 sowie des Ergebnisses der Geschäftstätigkeiten der Abteilungen für das am 31. Dezember 2019 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 Nichtprüfungsdienstleistungen, gemäß Artikel 5 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 537/2014 erbracht.

Bestellung des Abschlussprüfers

Wir wurden zum ersten Mal am 28. März 2017 als Abschlussprüfer der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr 2017 bestellt. Wir sind jährlich durch Mitgliederversammlungsbeschluss für eine zusammenhängende Auftragsperiode von 2 Jahren bis zu dem Geschäftsjahr 2018 wieder neu bestellt worden.

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 2019 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 beizulegende 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 Abteilungen 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 angegeben 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.

Kopenhagen, den 25 Februar 2020

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
State Authorised
Public Accountant
mne28632

Michael Laursen
State Authorised
Public Accountant
mne26804

Fondsberichte und Jahresabschlüsse

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 Ertragschwankungen 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 Benchmarkentwicklung 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 Coupoensteuer.

Bilanz

Zeigt die Aktiva und Passiva des Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres. 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 11 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

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

Risikoprofil

Der Fonds ist 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.

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung

2019 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 0,09 %. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 10-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Staatsanleihen mit dem gleichen Zinsrisiko liegt. Die verbesserte Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds einen geringen Anteil an lang laufenden kündbaren Hypothekenanleihen hatte, der solide Erträge abwarf und einen größeren Anteil an Anleihen mit sehr kurzer Duration hatte, um die Duration insgesamt zu reduzieren. Der große Anteil mit kurzer Duration ist sorgfältig aufgrund von Hochkuponanleihen mit niedriger Auslosungsquote sowie Anleihen mit Zinsobergrenze, die von den Darlehensnehmern zurückgekauft werden, ausgewählt. Diese Zusammensetzung führte einen wesentlich besseren Ertrag mit sich als aus kurz laufenden Staatsanleihen.

Ausblick

Die Entwicklung während der letzten Monate dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Grundsätzlich dürften die Zinsanstiege vom Ende des Jahres 2019 bis ins Jahr 2020 hinein anhalten, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, sollte der Handelskrieg zwischen den USA und China sich wieder verschärfen. Interessant dürfte zudem sein, ob vor allem die EZB sich anders zu den negativen Leitzinsen stellen könnte. Es dürfte zum Jahresende ein umfassender Bericht zur Geldpolitik veröffentlicht werden.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag einfahren, der zwischen dem Ertrag des Fonds Korte Obligationer und dem Ertrag des Mellemlange Obligationer, jedoch näher am Ertrag des Mellemlange Obligationer, liegt. Das Zinsrisiko des Fonds wurde geändert und liegt jetzt nicht nahe am Zinsrisiko des Fonds Korte Obligationer, sondern nahe am Zinsrisiko des Fonds Mellemlange Obligationer. Das größte Risiko besteht darin, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Fonde KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	309	3.706	8.604	14.036	-1.124
Fondsvermögen	544.041	518.814	517.039	605.302	578.700
Umlaufende Anteile Nominal	626.170	585.576	574.760	667.616	637.582
Umlaufende Anteile Stück	6.261.696	5.855.756	5.747.600	6.676.162	6.375.821
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	86,88	88,60	89,96	90,67	90,76
Ertrag pro Anteil	1,20	1,80	2,00	2,20	2,30
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	0,09 %	0,73 %	1,69 %	2,45 %	-0,14 %
Gesamtkostenquote	0,48 %	0,52 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,45 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,60 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,19	1,52	1,08	1,13	1,17
Standardabweichung (5 Jahre)	1,08	1,18	1,56	1,69	2,10
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,99	0,49	0,55	0,65	0,57

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	10.193	13.006
Zinserträge und Dividenden insgesamt	10.193	13.006
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-7.342	-6.655
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1	-2
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-7.343	-6.657
Einnahmen insgesamt	2.850	6.349
4. Verwaltungsaufwand	-2.541	-2.643
Nettojahresergebnis	309	3.706
5. Gewinnverwendung		
Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	7.514	10.540
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	495	0
Auskehrungsbetrag	8.009	10.540
Vortrag auf Fondsvermögen	-7.700	-6.834
Verfügungen insgesamt	309	3.706

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	8.007	146
Flüssige Bestände insgesamt	8.007	146
7. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	531.549	511.727
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.074	3.042
Anleihen insgesamt	534.623	514.769
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.688	4.438
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.688	4.438
AKTIVA INSGESAMT	545.318	519.353
PASSIVA		
6. Fondsvermögen		
Sonstige Verbindlichkeiten	544.041	518.814
Schuldposten	338	539
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	939	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.277	539
PASSIVA INSGESAMT	545.318	519.353

Fonde KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	10.217	13.021
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	19	19
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-43	-34
Zinserträge insgesamt	10.193	13.006
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-7.373	-4.627
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	31	-2.028
Anleihen insgesamt	-7.342	-6.655
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	1	2
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	0	0
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	1	2
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	1.100	1.242
Depotbankgebühren	87	86
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	525	512
Sonstige Aufwendungen	74	67
Festes Verwaltungsentgelt	755	736
Fondsspezifische Kosten insgesamt	2.541	2.643
5. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	10.236	13.040
Kursgewinne zur Ausschüttung	-6.992	-2.878
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	132	93
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.376	10.255
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.541	-2.643
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-117	-26
Verwaltungskosten insgesamt	-2.658	-2.669
Auskehrungsbetrag brutto	718	7.586
Freiwillige Auskehrung	7.291	2.954
Auskehrungsbetrag	8.009	10.540

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	585.576	574.760
Ausgaben des Jahres	43.094	17.816
Rücknahmen des Jahres	-2.500	-7.000
Umlaufende Anteile insgesamt	626.170	585.576
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	518.814	517.039
Ausgaben des Jahres	37.610	15.724
Rücknahmen des Jahres	-2.191	-6.161
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	39	22
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-10.540	-11.495
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-21
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	7.514	10.540
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-7.700	-6.834
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	495	0
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	544.041	518.814
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,27 %	99,22 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	98,27 %	99,22 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,73 %	0,78 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	29,07 %	9,39 %
Anleihen 4-6 Jahre	22,24 %	8,20 %
Anleihen 2-4 Jahre	5,54 %	50,01 %
Anleihen 0-2 Jahre	41,42 %	31,62 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,73 %	0,78 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Variante		
Hypothekenanleihen	73,57 %	88,35 %
Staatsanleihen	24,70 %	10,87 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,73 %	0,78 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande KL

Fondsbericht

Fonds- und Emerging Market

Klassendaten	HøjrenteLande A DKK	Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Auflegung	25. Januar 2000	18. Februar 2015	16. Mai 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. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified gegen Fondswährung abgesichert.

Nebenbezeichnung des Fonds Emerging Market Bonds KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	10,81 %	11,39 %	-9,75 %	-7,18 %
Emerging Market Bonds B EUR d	10,81 %	11,66 %	-9,85 %	-7,04 %
HøjrenteLande W DKK d	11,52 %	11,39 %	-9,15 %	-7,18 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während 2 der Anteilklassen schlechter performten und die 3. Anteilklasse besser performte als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile, dem Libanon und in Ecuador u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Der Zinsunterschied zwischen Anleihen der Emerging Markets und US-Staatsanleihen gab auf 2,9 Prozentpunkte nach, was zusammen mit niedrigeren US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Anleihen der Emerging Markets, die auf USD lauten, auf 4,9 % nachgab. Ein Großteil der Länder der Benchmark konnte positive Erträge verzeichnen. Die Ukraine war der Höhengspringer, während Venezuela, der Libanon und Argentinien die größten negativen Erträge verzeichnen mussten.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der geringfügig unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem färbte die Länderwahl negativ auf den relativen Ertrag ab. Die Anleihewahl in Rumänien, die Übergewichtung in Oman sowie Untergewichtung im Libanon trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Übergewichtung in Argentinien und Venezuela negativ bei.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	299.026	-348.567	350.215	396.737	-145.235
Fondsvermögen	2.794.548	3.026.990	4.139.675	4.502.025	4.401.188
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,67	0,77	0,38	0,68	0,60

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	155.606	159.746
Zinserträge und Dividenden insgesamt	155.606	159.746
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	280.812	-237.444
2. Derivative Finanzinstrumente	-103.318	-229.115
Devisenkonto	487	-1.624
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2	153
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-670	-943
Kursgewinne und -verluste insgesamt	177.313	-468.973
Sonstige Einnahmen	0	176
Einnahmen insgesamt	332.919	-309.051
4. Verwaltungsaufwand	-33.893	-39.516
Nettojahresergebnis	299.026	-348.567

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	42.963	174.772
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	101.770
Flüssige Bestände insgesamt	42.963	276.542
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.668.660	2.712.389
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	26.040	96.047
Anleihen insgesamt	2.694.700	2.808.436
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	13.461	299
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	13.461	299
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	47.917	49.763
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.537	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	53.454	49.763
AKTIVA INSGESAMT	2.804.578	3.135.040
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾		
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	720	92.093
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	720	92.093
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	5.433	8.170
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.877	7.787
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	9.310	15.957
PASSIVA INSGESAMT	2.804.578	3.135.040
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
HøjrenteLande A DKK	2.244.618	2.302.462
Emerging Market Bonds B EUR d h	135.988	140.505
HøjrenteLande W DKK d h	413.942	584.023
Insgesamt	2.794.548	3.026.990

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	950	2.208
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	152.298	152.871
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.630	5.110
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-272	-443
Zinserträge insgesamt	155.606	159.746
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	276.898	-238.880
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.914	1.436
Anleihen insgesamt	280.812	-237.444
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-110.361	-26.101
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	7.043	-203.014
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-103.318	-229.115
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	679	953
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-9	-10
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	670	943
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	15.016	17.032
Depotbankgebühren	1.771	2.088
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	12.900	15.199
Sonstige Aufwendungen	289	646
Festes Verwaltungsentgelt	3.917	4.551
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	33.893	39.516

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.026.990	4.139.675
Ausgaben des Jahres	104.419	333.106
Rücknahmen des Jahres	-529.188	-508.810
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.639	1.634
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-112.211	-590.610
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.873	562
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	106.220	112.211
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	191.824	-460.778
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	982	0
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	2.794.548	3.026.990
5a. Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	155.878	160.189
Kursgewinne zur Ausschüttung	-11.933	-342.976
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-4.346	13.620
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	139.599	-169.167
Davon Auskehrungsbetrag für:		
HøjrenteLande A DKK	112.157	-128.720
Emerging Market Bonds B EUR d h	6.792	-7.850
HøjrenteLande W DKK d h	20.650	-32.597
Auskehrungsbetrag insgesamt	139.599	-169.167
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		95,49 %	89,61 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,93 %	3,17 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen		0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente		0,46 %	-3,03 %
		96,88 %	89,75 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		3,12 %	10,25 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration			
Anleihen > 6 Jahre		62,99 %	47,53 %
Anleihen 4-6 Jahre		14,42 %	15,02 %
Anleihen 2-4 Jahre		10,60 %	17,90 %
Anleihen 0-2 Jahre		8,41 %	12,33 %
Barpositionen, Derivate etc.		3,58 %	7,22 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Anleihen auf Länder verteilt			
Russland		6,54 %	4,80 %
Mexiko		6,35 %	4,94 %
Türkei		5,24 %	8,29 %
Oman		5,01 %	3,29 %
Indonesien		4,96 %	2,99 %
Rumänien		4,63 %	1,62 %
Ghana		4,27 %	3,01 %
Elfenbeinküste		3,76 %	3,81 %
Sonstige		55,66 %	60,03 %
Barpositionen, Derivate etc.		3,58 %	7,22 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
d. Gekaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		432.357	522.563
Insgesamt		432.357	522.563
e. Verkaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		0	-14.044
Euro (EUR)		-242.143	-281.880
Insgesamt		-242.143	-295.924
f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften			
Währung			
Dänekrone (DKK)		2.084.671	2.230.992
Japanische Yen (JPY)		0	-37.462
US-Dollar (USD)		-2.083.586	-2.294.194
g. Nettoposition Sicherheiten			
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto			
Sicherheit in Form von			
Flüssige Bestände		0	101.770
Insgesamt		0	101.770
Wiederverwendung von Sicherheitsleistung			
Empfangene wiederverwendete Sicherheit		0	0
Insgesamt		0	0

HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	230.386	-264.455	274.035	382.519	-135.183
Fondsvermögen	2.244.618	2.302.462	3.107.323	4.333.968	4.257.524
Umlaufende Anteile Nominal	2.687.610	2.948.049	3.082.310	4.434.147	4.491.130
Umlaufende Anteile Stück	26.876.104	29.480.491	30.823.096	44.341.465	44.911.303
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	83,52	78,10	100,81	97,74	94,80
Ertrag pro Anteil	3,10	2,80	14,30	4,80	5,40
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	10,81 %	-9,75 %	8,39 %	9,00 %	-2,94 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	11,39 %	-7,18 %	8,08 %	8,27 %	0,24 %
Gesamtkostenquote	1,30 %	1,33 %	1,33 %	1,33 %	1,28 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,40 %	1,45 %	1,46 %	1,48 %	1,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,50	0,26	0,37	0,56	0,49
Standardabweichung (5 Jahre)	6,10	6,21	6,71	7,24	7,04

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	259.518	-231.218
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	132
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-29.132	-33.369
Nettoergebnis insgesamt	230.386	-264.455
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	14.333	16.334
Depotbankgebühren	1.300	1.455
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	10.074	11.435
Sonstige Aufwendungen	201	486
Festes Verwaltungsentgelt	3.224	3.659
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	29.132	33.369
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	83.316	82.545
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	553	0
Auskehrungsbetrag	83.869	82.545
Vortrag auf Fondsvermögen	146.517	-347.000
Verfügungen insgesamt	230.386	-264.455
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	1.506
Sonstige Einnahmen	0	132
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	-271
Anteilige gemeinsame Einnahmen	112.157	-128.720
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	112.157	-127.353
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-29.132	-33.369
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	844	1.548
Verwaltungskosten insgesamt	-28.288	-31.821
Auskehrungsbetrag brutto	83.869	-159.174
Freiwillige Auskehrung	0	241.719
Auskehrungsbetrag	83.869	82.545

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	4.932	7.001
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	420	4.662
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	5.352	11.663
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.948.049	3.082.310
Ausgaben des Jahres	58.699	164.658
Rücknahmen des Jahres	-319.138	-298.919
Umlaufende Anteile insgesamt	2.687.610	2.948.049
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.302.462	3.107.323
Ausgaben des Jahres	46.585	142.304
Rücknahmen des Jahres	-254.065	-243.839
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.284	1.237
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-82.545	-440.770
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	511	662
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	83.316	82.545
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	146.517	-347.000
	553	0
Fondsvermögen zum Jahresultimo	2.244.618	2.302.462

Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	14.530	-13.944	13.368	14.218	-10.052
Fondsvermögen	135.988	140.505	156.470	168.057	143.664
Umlaufende Anteile Nominal	172.409	190.354	163.570	180.088	152.530
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	2.307.104	2.550.690	2.196.916	2.434.251	2.064.419
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	7,89	7,38	9,57	9,29	9,33
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,30	0,27	1,38	0,48	0,89
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	10,81 %	-9,85 %	8,42 %	9,48 %	-6,75 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	11,66 %	-7,04 %	8,21 %	8,32 %	-3,24 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,15 %	0,74 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,67 %	1,67 %	1,66 %	1,66 %	1,66 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,60	0,40	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	5,31	6,34	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 24.4.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolios	16.137	-12.324
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	7
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.607	-1.627
Nettoergebnis insgesamt	14.530	-13.944
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	683	698
Depotbankgebühren	53	50
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	622	623
Sonstige Aufwendungen	21	28
Festes Verwaltungsentgelt	228	228
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.607	1.627
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.172	5.139
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	101	0
Auskehrungsbetrag	5.273	5.139
Vortrag auf Fondsvermögen	9.257	-19.083
Verfügungen insgesamt	14.530	-13.944
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	138
Sonstige Einnahmen	0	7
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	148
Anteilige gemeinsame Einnahmen	6.793	-7.850
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	6.793	-7.557
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.607	-1.627
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	87	-109
Verwaltungskosten insgesamt	-1.520	-1.736
Auskehrungsbetrag brutto	5.273	-9.293
Freiwillige Auskehrung	0	14.432
Auskehrungsbetrag	5.273	5.139

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	250	370
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	250	370
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	190.354	163.570
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	305	373
Ausgaben des Jahres	29.640	46.471
Rücknahmen des Jahres	-47.890	-20.060
Umlaufende Anteile insgesamt	172.409	190.354
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	140.505	156.470
Ausgaben des Jahres	22.692	36.379
Rücknahmen des Jahres	-36.682	-17.469
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	79	68
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-5.139	-22.573
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3	1.574
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.172	5.139
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.257	-19.083
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	101	0
Fondsvermögen zum Jahresultimo	135.988	140.505

HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	54.110	-70.168	62.812
Fondsvermögen	413.942	584.023	875.882
Umlaufende Anteile Nominal	492.549	743.260	865.761
Umlaufende Anteile Stück	4.925.480	7.432.594	8.657.608
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	84,04	78,58	101,17
Ertrag pro Anteil	3,60	3,30	14,70
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	11,52 %	-9,16 %	8,78 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	11,39 %	-7,18 %	8,08 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,65 %	0,66 %	0,90 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %	0,78 %	0,73 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	57.263	-65.685
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	37
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-3.153	-4.520
Nettoergebnis insgesamt	54.110	-70.168
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	0	210
Depotbankgebühren	417	374
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.204	3.141
Sonstige Aufwendungen	67	132
Festes Verwaltungsentgelt	465	663
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.153	4.520
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	17.732	24.527
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	328	0
Auskehrungsbetrag	18.060	24.527
Vortrag auf Fondsvermögen	36.050	-94.695
Verfügungen insgesamt	54.110	-70.168
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	165
Sonstige Einnahmen	0	37
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	-292
Anteilige gemeinsame Einnahmen	20.650	-32.597
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	20.650	-32.687
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.153	-4.520
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	563	542
Verwaltungskosten insgesamt	-2.590	-3.978
Auskehrungsbetrag brutto	18.060	-36.665
Freiwillige Auskehrung	0	61.192
Auskehrungsbetrag	18.060	24.527

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	231	776
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.927	3.125
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	3.158	3.901
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	743.260	865.761
Ausgaben des Jahres	44.108	180.926
Rücknahmen des Jahres	-294.819	-303.427
Umlaufende Anteile insgesamt	492.549	743.260
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	584.023	875.882
Ausgaben des Jahres	35.142	154.423
Rücknahmen des Jahres	-238.441	-247.502
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	276	329
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-24.527	-127.267
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.359	-1.674
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	17.732	24.527
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	36.050	-94.695
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	328	0
Fondsvermögen zum Jahresultimo	413.942	584.023

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. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified gegen Fondswährung abgesichert.

Nebenbezeichnung des Fonds Emerging Market Bonds Acc KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	10,69 %	11,39 %	-9,75 %	-7,18 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	10,99 %	11,66 %	-9,58 %	-7,04 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	11,64 %	11,66 %	-8,83 %	-7,04 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	11,50 %	11,39 %	-9,20 %	-7,18 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Anteilklassen A und B des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, die Anteilklasse I rentierte auf dem gleichen Niveau wie die Benchmark, während die Anteilklasse W besser abschnitt als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile, dem Libanon und in Ecuador u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Der Zinsunterschied zwischen Anleihen der Emerging Markets und US-Staatsanleihen gab auf 2,9 Prozentpunkte nach, was zusammen mit niedrigeren US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Anleihen der Emerging Markets, die auf USD lauten, auf 4,9 % nachgab. Ein Großteil der Länder der Benchmark konnte positive Erträge verzeichnen. Die Ukraine war der Höhengspringer, während Venezuela, der Libanon und Argentinien die größten negativen Erträge verzeichnen mussten.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der geringfügig unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem färbte die Länderwahl negativ auf den relativen Ertrag ab. Die Anleihewahl in Rumänien, die Übergewichtung in Oman sowie Untergewichtung im Libanon trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Übergewichtung in Argentinien und Venezuela negativ bei.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	178.416	-177.918	151.082	128.131	-48.416
Fondsvermögen	1.579.503	1.969.190	1.959.988	1.690.421	1.310.480
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,57	0,72	0,50	0,78	0,24

¹⁾ Einschl. der stillgelegten Anteilklasse Emerging Market Bonds I USD Acc

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	86.147	91.291
Zinserträge und Dividenden insgesamt	86.147	91.291
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	159.665	-130.763
2. Derivative Finanzinstrumente	-54.363	-120.610
Devisenkonto	362	-2.012
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1	66
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-388	-567
Kursgewinne und -verluste insgesamt	105.277	-253.886
Sonstige Einnahmen	0	80
Einnahmen insgesamt	191.424	-162.515
4. Verwaltungsaufwand	-13.008	-15.403
Nettojahresergebnis	178.416	-177.918

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	18.812	145.829
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	61.500
Flüssige Bestände insgesamt	18.812	207.329
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.511.976	1.728.661
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	13.628	60.566
Anleihen insgesamt	1.525.604	1.789.227
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	7.617	1.554
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	7.617	1.554
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	27.119	31.899
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.962	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	30.081	31.899
AKTIVA INSGESAMT	1.582.114	2.030.009
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	1.579.503	1.969.190
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	420	57.321
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	420	57.321
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.699	3.470
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	492	28
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.191	3.498
PASSIVA INSGESAMT	1.582.114	2.030.009
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
HøjrenteLande A DKK Akk	441.763	466.914
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	58.918	62.489
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	329.337	936.199
HøjrenteLande W DKK Acc h	749.485	503.588
Insgesamt	1.579.503	1.969.190

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	494	1.046
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	84.417	87.671
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.442	2.867
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-206	-293
Zinserträge insgesamt	86.147	91.291
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	157.224	-131.736
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.441	973
Anleihen insgesamt	159.665	-130.763
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-57.417	-13.289
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	3.054	-107.321
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-54.363	-120.610
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	400	584
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-12	-17
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	388	567

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	3.252	3.685
Depotbankgebühren	636	732
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.174	8.508
Sonstige Aufwendungen	165	370
Festes Verwaltungsentgelt	1.781	2.108
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	13.008	15.403
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.969.190	1.959.988
Ausgaben des Jahres	226.619	548.370
Rücknahmen des Jahres	-797.497	-364.548
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.775	3.298
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	178.416	-177.918
Fondsvermögen zum Jahresultimo	1.579.503	1.969.190
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		95,72 %	87,79 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,86 %	3,08 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen		0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente		0,46 %	-2,90 %
		97,04 %	87,97 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		2,96 %	12,03 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration			
Anleihen > 6 Jahre		63,31 %	45,85 %
Anleihen 4-6 Jahre		14,68 %	14,41 %
Anleihen 2-4 Jahre		10,61 %	17,28 %
Anleihen 0-2 Jahre		7,98 %	13,33 %
Barpositionen, Derivate etc.		3,42 %	9,13 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
c. Anleihen auf Länder verteilt			
Russland		6,56 %	4,70 %
Mexiko		6,22 %	4,85 %
Türkei		5,35 %	8,07 %
Oman		5,00 %	3,18 %
Indonesien		4,91 %	2,86 %
Rumänien		4,62 %	1,59 %
Ghana		4,30 %	2,95 %
Südafrika		3,74 %	1,83 %
Sonstige		55,88 %	60,84 %
Barpositionen, Derivate etc.		3,42 %	9,13 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Gekaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		239.219	334.235
Insgesamt		239.219	334.235
e. Verkaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		0	-8.426
Euro (EUR)		-133.918	-181.001
Insgesamt		-133.918	-189.427
f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften			
Währung			
Dänenkrone (DKK)		885.240	703.585
Euro (EUR)		289.835	724.519
Japanische Yen (JPY)		0	-23.928
US-Dollar (USD)		-1.174.267	-1.465.412
g. Nettoposition Sicherheiten			
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto			
Sicherheit in Form von			
Flüssige Bestände		0	61.500
Insgesamt		0	61.500

HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	46.099	-54.224	56.017	60.984	-15.305
Fondsvermögen	441.763	466.914	556.226	763.384	642.516
Umlaufende Anteile Nominal	226.800	265.337	285.284	424.373	388.459
Umlaufende Anteile Stück	2.268.001	2.653.371	2.852.843	4.243.725	3.884.587
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	194,78	175,97	194,97	179,89	165,40
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	10,69 %	-9,75 %	8,39 %	8,76 %	-2,79 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	11,39 %	-7,18 %	8,08 %	8,27 %	0,24 %
Gesamtkostenquote	1,30 %	1,31 %	1,34 %	1,32 %	1,30 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,40 %	1,44 %	1,46 %	1,48 %	1,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,50	0,26	0,36	0,54	0,47
Standardabweichung (5 Jahre)	5,31	6,13	6,65	7,16	6,92

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	69.561	-15.804
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-17.535	-31.807
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	23
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-5.927	-6.636
Nettoergebnis insgesamt	46.099	-54.224
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.960	3.259
Depotbankgebühren	228	250
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.061	2.294
Sonstige Aufwendungen	19	98
Festes Verwaltungsentgelt	659	734
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.927	6.635
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	46.099	-54.224
Verfügungen insgesamt	46.099	-54.224
c. Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)		
Derivative Finanzinstrumente - Aktiva	2.122	92
Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-42	-14.070
Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	2.080	-13.978

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	987	1.414
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	987	1.414
e. Fondsvermögen		
e1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	265.337	285.284
Ausgaben des Jahres	10.116	14.843
Rücknahmen des Jahres	-48.653	-34.790
Umlaufende Anteile insgesamt	226.800	265.337
e2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	466.914	556.226
Ausgaben des Jahres	18.819	27.945
Rücknahmen des Jahres	-90.936	-63.849
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	867	816
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	46.099	-54.224
Fondsvermögen zum Jahresultimo	441.763	466.914

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	6.296	-10.047	10.554	10.048	-2.892
Nettojahresergebnis ³⁾	6.296	-10.047	10.554	10.048	2.865
Fondsvermögen	58.918	62.489	128.069	125.971	113.960
Umlaufende Anteile Nominal	19.855	23.372	43.305	46.450	45.607
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	265.662	313.155	581.627	622.280	611.232
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	29,68	26,74	29,57	27,23	24,98
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	10,99 %	-9,58 %	8,63 %	8,97 %	-2,01 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	11,66 %	-7,04 %	8,21 %	8,32 %	0,74 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,15 %	1,18 %	1,15 %	1,17 %	0,42 %
Gesamtkostenquote ³⁾	1,15 %	1,18 %	1,15 %	1,17 %	1,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,66 %	1,67 %	1,66 %	1,65 %	1,65 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	1,66 %	1,65 %	1,65 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,57	0,32	0,39	0,57	0,51
Standardabweichung (5 Jahre)	6,00	6,11	6,68	7,21	7,05

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Bonds mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	9.146	-4.109
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-2.157	-4.922
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	4
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-693	-1.020
Nettoergebnis insgesamt	6.296	-10.047
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	292	426
Depotbankgebühren	22	31
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	271	400
Sonstige Aufwendungen	8	16
Festes Verwaltungsentgelt	100	147
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	693	1.020
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	6.296	-10.047
Verfügungen insgesamt	6.296	-10.047
c. Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)		
Derivative Finanzinstrumente - Aktiva	284	4
Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-4	-1.850
Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	280	-1.846

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	110	167
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	28
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	110	195
e. Fondsvermögen		
e1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	23.372	43.305
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2	99
Ausgaben des Jahres	74	424
Rücknahmen des Jahres	-3.593	-20.456
Umlaufende Anteile insgesamt	19.855	23.372
e2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	62.489	128.069
Ausgaben des Jahres	205	1.261
Rücknahmen des Jahres	-10.188	-56.923
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	116	129
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	6.296	-10.047
Fondsvermögen zum Jahresultimo	58.918	62.489

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	53.888	-52.223	41.854	37.949	-28.947
Nettojahresergebnis ³⁾	53.888	-52.223	41.854	37.949	-38.540
Fondsvermögen	329.337	936.199	524.393	442.669	404.485
Umlaufende Anteile Nominal	123.570	392.148	200.253	185.148	185.148
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	16.537	52.550	26.896	24.820	24.820
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	2.665,13	2.387,35	2.618,66	2.398,65	2.183,77
Ertrag in EUR (Pzt.) ¹⁾²⁾	11,64 %	-8,83 %	9,17 %	9,84 %	-2,13 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	11,66 %	-7,04 %	8,21 %	8,32 %	0,74 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,67 %	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,17 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,67 %	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,94 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,71 %	0,73 %	0,73 %	0,75 %	0,75 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,65	0,39	0,45	0,65	0,52
Standardabweichung (5 Jahre)	6,02	6,11	6,68	7,27	6,82

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Bonds mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	67.935	-13.426
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-11.918	-34.622
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	24
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.129	-4.199
Nettoergebnis insgesamt	53.888	-52.223
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	113	216
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.652	3.170
Sonstige Aufwendungen	16	144
Festes Verwaltungsentgelt	348	669
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.129	4.199
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	53.888	-52.223
Verfügungen insgesamt	53.888	-52.223
c. Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)		
Derivative Finanzinstrumente - Aktiva	1.596	49
Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-21	-26.431
Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	1.575	-26.382

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	179	1.220
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	198	0
e. Fondsvermögen		
e1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	392.148	200.253
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	769	457
Ausgaben des Jahres	213	194.662
Rücknahmen des Jahres	-269.560	-3.224
Umlaufende Anteile insgesamt	123.570	392.148
e2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	936.199	524.393
Ausgaben des Jahres	1.138	470.579
Rücknahmen des Jahres	-662.551	-7.946
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	663	1.396
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	53.888	-52.223
Fondsvermögen zum Jahresultimo	329.337	936.199

Emerging Market Bonds I USD Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019 ²⁾	2018 ²⁾	2017 ²⁾	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Anteil am Nettoergebnis		-	1.465	9.354	-357
Fondsvermögen		-	-	56.087	66.861
Umlaufende Anteile Nominal		-	-	50.508	68.286
Umlaufende Anteile Stück (USD)		-	-	72.781	99.400
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (USD)		-	-	109,32	97,91
Ertrag in USD (Pzt.) ¹⁾		-	-	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 %

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 introduziert

²⁾ Anteilklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

HøjrenteLande W DKK Acc h - Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	72.133	-61.424	41.192	9.796	-915
Fondsvermögen	749.485	503.588	751.300	302.310	82.658
Umlaufende Anteile Nominal	624.083	467.534	633.368	227.240	82.890
Umlaufende Anteile Stück	6.240.829	4.675.339	6.333.678	2.772.403	828.898
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	120,09	107,71	118,62	109,04	99,72
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	11,50 %	-9,20 %	8,78 %	9,35 %	-0,28 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	11,39 %	-7,18 %	8,08 %	8,27 %	0,93 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,59 %	0,61 %	0,57 %	0,57 %	0,20 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73 %	0,74 %	0,74 %	0,76 %	0,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,67	0,45	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	5,33	6,30	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	102.200	-21.956
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-25.807	-35.948
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	29
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-4.260	-3.549
Nettoergebnis insgesamt	72.133	-61.424
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	273	235
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.191	2.644
Sonstige Aufwendungen	122	112
Festes Verwaltungsentgelt	674	558
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	4.260	3.549
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	72.133	-61.424
Verfügungen insgesamt	72.133	-61.424
c. Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)		
Derivative Finanzinstrumente - Aktiva	3.615	82
Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-96	-11.922
Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	3.519	-11.840

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	412	650
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	412	650
e. Fondsvermögen		
e1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	467.534	633.368
Ausgaben des Jahres	185.368	43.952
Rücknahmen des Jahres	-28.819	-209.786
Umlaufende Anteile insgesamt	624.083	467.534
e2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	503.588	751.300
Ausgaben des Jahres	206.457	48.585
Rücknahmen des Jahres	-33.822	-235.830
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.129	957
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	72.133	-61.424
Fondsvermögen zum Jahresultimo	749.485	503.588

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulierende 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 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2019	31.12.2018
Anteilklasse	Ertrag	Ertrag
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	4,74 %	-3,37 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	5,16 %	-2,97 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Anteilklassen des Fonds rentierten positiv, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile, dem Libanon und in Ecuador u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Der Zinsunterschied zwischen Anleihen der Emerging Markets und US-Staatsanleihen gab auf 2,9 Prozentpunkte nach, was zusammen mit niedrigeren US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Anleihen der Emerging Markets, die auf USD lauten, auf 4,9 % nachgab. Ein Großteil der Länder der Benchmark konnte positive Erträge verzeichnen. Die Ukraine war der Höhengspringer, während Venezuela, der Libanon und Argentinien die größten negativen Erträge verzeichnen mussten.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Investitionen in die Elfenbeinküste und in Russland färbten positiv auf den relativen Ertrag ab. Dagegen trugen Investitionen in Argentinien und dem Libanon negativ bei.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	28.086	-22.958	30.301	6.983	-7.974
Fondsvermögen	640.073	598.487	699.410	605.424	308.931
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,46	0,41	0,69	0,69	0,98

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	27.877	32.244
Zinserträge und Dividenden insgesamt	27.877	32.244
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	23.939	-15.580
2. Derivative Finanzinstrumente	-18.241	-34.488
Devisenkonto	201	1.098
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8	16
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-4	-8
Kursgewinne und -verluste insgesamt	5.903	-48.962
Sonstige Einnahmen	0	15
Einnahmen insgesamt	33.780	-16.703
4. Verwaltungsaufwand	-5.694	-6.255
Nettojahresergebnis	28.086	-22.958

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	21.887	49.894
Flüssige Bestände insgesamt	21.887	49.894
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	601.091	517.999
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.533	36.589
Anleihen insgesamt	606.624	554.588
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	1.959	265
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.959	265
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.464	13.036
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	10.464	13.036
AKTIVA INSGESAMT	640.934	617.783
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾		
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	0	15.711
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	15.711
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	861	1.296
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.289
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	861	3.585
PASSIVA INSGESAMT	640.934	617.783
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	514.647	493.632
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	125.426	104.855
Insgesamt	640.073	598.487

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	256	378
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	26.452	29.457
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.233	2.467
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-64	-58
Zinserträge insgesamt	27.877	32.244
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	23.073	-16.343
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	866	763
Anleihen insgesamt	23.939	-15.580
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-18.241	-34.488
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-18.241	-34.488
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	5	10
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1	-2
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	4	8
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	1.682	1.944
Depotbankgebühren	372	390
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.735	2.927
Sonstige Aufwendungen	87	108
Festes Verwaltungsentgelt	818	886
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.694	6.255
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	598.487	699.410
Ausgaben des Jahres	74.484	34.054
Rücknahmen des Jahres	-61.339	-112.464
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	355	445
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	28.086	-22.958
Fondsvermögen zum Jahresultimo	640.073	598.487
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	93,91 %	86,55 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,86 %	6,11 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,31 %	-2,58 %
	95,08 %	90,08 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,92 %	9,92 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen 4-6 Jahre	20,42 %	10,39 %
Anleihen 2-4 Jahre	44,32 %	50,14 %
Anleihen 0-2 Jahre	30,03 %	32,13 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,23 %	7,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen auf Länder verteilt		
Indonesien	8,17 %	1,83 %
Mexiko	7,31 %	2,86 %
Makedonien	5,39 %	5,53 %
Russland	5,03 %	1,12 %
Südafrika	4,32 %	2,89 %
Seychellen	3,98 %	4,55 %
Marokko	3,50 %	3,27 %
Namibia	3,25 %	3,06 %
Sonstige	53,82 %	67,55 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,23 %	7,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften		
Währung		
Dänenkronen (DKK)	306.896	385.308
US-Dollar (USD)	-306.721	-401.959
e. Nettoposition Sicherheiten		
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten		
Es wurden keine Sicherheiten geleistet		

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	22.383	-19.752	25.342	7.310	-7.974
Fondsvermögen	514.647	493.632	565.667	551.156	308.931
Umlaufende Anteile Nominal	427.757	429.736	475.840	485.072	280.111
Umlaufende Anteile Stück	4.277.574	4.297.362	4.758.404	4.850.719	2.801.106
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	120,31	114,87	118,88	113,62	110,29
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	4,74 %	-3,37 %	4,62 %	3,02 %	-2,13 %
Gesamtkostenquote	1,01 %	1,03 %	1,31 %	1,29 %	1,09 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,12 %	1,13 %	1,13 %	1,46 %	1,59 %
Indirekte Transaktionskosten	0,31 %	0,23 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,53	0,19	0,45	0,61	0,37
Standardabweichung (5 Jahre)	3,08	3,23	3,11	3,25	3,13

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	27.355	-14.146
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	12
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-4.972	-5.618
Nettoergebnis insgesamt	22.383	-19.752
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	1.682	1.944
Depotbankgebühren	308	335
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.206	2.461
Sonstige Aufwendungen	70	91
Festes Verwaltungsentgelt	706	787
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	4.972	5.618
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	22.383	-19.752
Verfügungen insgesamt	22.383	-19.752
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	778	1.157
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.289
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	778	3.446

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	429.736	475.840
Ausgaben des Jahres	39.618	17.755
Rücknahmen des Jahres	-41.597	-63.859
Umlaufende Anteile insgesamt	427.757	429.736
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	493.632	565.667
Ausgaben des Jahres	47.288	21.073
Rücknahmen des Jahres	-48.942	-73.729
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	286	373
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	22.383	-19.752
Fondsvermögen zum Jahresultimo	514.647	493.632

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	5.703	-3.206	4.959	-327
Fondsvermögen	125.426	104.855	133.743	54.268
Umlaufende Anteile Nominal	118.256	103.958	128.658	55.010
Umlaufende Anteile Stück	1.182.555	1.039.581	1.286.584	550.100
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	106,06	100,86	103,95	98,65
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	5,16 %	-2,97 %	5,37 %	-1,35 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,61 %	0,62 %	0,59 %	0,15 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72 %	0,72 %	0,73 %	1,46 %
Indirekte Transaktionskosten	0,31 %	0,23 %	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,00	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	2,80	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 5.10.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	6.426	-2.571
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	2
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-723	-637
Nettoergebnis insgesamt	5.703	-3.206
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	64	55
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	530	466
Sonstige Aufwendungen	17	17
Festes Verwaltungsentgelt	112	99
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	723	637
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	5.703	-3.206
Verfügungen insgesamt	5.703	-3.206
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	75	135
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	75	135

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	103.958	128.658
Ausgaben des Jahres	26.237	12.822
Rücknahmen des Jahres	-11.939	-37.522
Umlaufende Anteile insgesamt	118.256	103.958
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	104.855	133.743
Ausgaben des Jahres	27.196	12.981
Rücknahmen des Jahres	-12.397	-38.735
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	69	72
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	5.703	-3.206
Fondsvermögen zum Jahresultimo	125.426	104.855

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	16. Mai 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	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified, in Fondswährung gerechnet.

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 11 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 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	15,10 %	15,72 %	-3,54 %	-1,26 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	15,10 %	15,56 %	-3,60 %	-1,48 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	15,86 %	15,72 %	-2,84 %	-1,26 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Anteilklassen A und B des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, wogegen die Anteilklasse W besser abschnitt als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Die Rendite der auf Landeswährung lautenden Anleihen der Emerging Markets gab nach, was hauptsächlich zum Ertrag der Benchmark beitrug, während die Währungen der Emerging Markets gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar aufwerteten. Im Jahr 2019 war die russische Währung am stärksten, während die Türkei den stärksten Rentenmarkt verzeichnen konnte. Argentinien war dagegen in beiden Kategorien der absolute Verlierer.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der dem Niveau der Benchmark entspricht oder geringfügig unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Anleihenwahl in Brasilien und Untergewichtung in Ungarn trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trugen die Untergewichtung in Thailand und Übergewichtung in Argentinien negativ bei.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der

Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	96.006	-30.507	-2.679	99.998	-127.401
Fondsvermögen	605.072	722.882	703.399	728.320	1.106.334
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,81	0,54	0,45	0,56	0,61

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	45.944	49.923
Zinserträge und Dividenden insgesamt	45.944	49.923
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	59.749	-70.882
2. Derivative Finanzinstrumente	0	1.007
Devisenkonten	-854	-288
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-4	7
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-79	-16
Kursgewinne und -verluste insgesamt	58.812	-70.172
Sonstige Einnahmen	0	17
Einnahmen insgesamt	104.756	-20.232
4. Verwaltungsaufwand	-7.785	-9.396
Vorsteuerergebnis	96.971	-29.628
5. Steuern	-965	-879
Nettojahresergebnis	96.006	-30.507

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	14.202	18.455
Flüssige Bestände insgesamt	14.202	18.455
7. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	563.739	667.734
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	17.618	26.261
Anleihen insgesamt	581.357	693.995
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	9.688	12.453
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.673	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	11.361	12.453
AKTIVA INSGESAMT	606.920	724.903
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	605.072	722.882
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.123	2.021
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	725	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.848	2.021
PASSIVA INSGESAMT	606.920	724.903
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	392.448	562.618
Emerging Market Local	49.397	31.089
Currency Bonds B EUR d	163.227	129.175
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d		
Insgesamt	605.072	722.882

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	131	304
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	44.995	48.051
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	863	1.680
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-45	-112
Zinserträge insgesamt	45.944	49.923
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	57.958	-71.660
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.791	778
Anleihen insgesamt	59.749	-70.882
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	0	1.007
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	1.007
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	107	19
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-28	-3
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	79	16
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	3.237	4.118
Depotbankgebühren	648	719
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.925	3.385
Sonstige Aufwendungen	92	144
Festes Verwaltungsentgelt	883	1.030
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	7.785	9.396

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	965	879
Steuern insgesamt	965	879
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	722.882	703.399
Ausgaben des Jahres	64.476	130.216
Rücknahmen des Jahres	-279.031	-72.673
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	739	486
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-8.008
Anderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-31
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	17.792	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	78.010	-17.441
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	204	-13.066
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	605.072	722.882
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
6a. Zinsen	45.989	50.036
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-965	-879
Kursgewinne zur Ausschüttung	-7.811	-62.685
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-3.157	110
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	34.056	-13.418
Davon Auskehrungsbetrag für:		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	22.099	-10.447
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR d	2.781	-577
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	9.176	-2.394
Auskehrungsbetrag insgesamt	34.056	-13.418
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	93,17 %	92,37 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	2,91 %	3,63 %
Neuemittelte 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 %
	96,08 %	96,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,92 %	4,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	36,75 %	26,41 %
Anleihen 4-6 Jahre	26,14 %	20,86 %
Anleihen 2-4 Jahre	23,16 %	36,76 %
Anleihen 0-2 Jahre	10,03 %	11,97 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,92 %	4,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Anleihen auf Länder verteilt		
Brasilien	10,96 %	9,92 %
Polen	10,59 %	10,53 %
Mexiko	10,32 %	6,22 %
Russland	9,46 %	7,13 %
Südafrika	8,08 %	8,43 %
Thailand	7,70 %	8,96 %
Indonesien	7,64 %	5,91 %
Kolumbien	4,71 %	5,94 %
Sonstige	26,62 %	32,96 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,92 %	4,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	70.582	-24.307	-2.572	97.006	-119.770
Fondsvermögen	392.448	562.618	625.156	708.149	1.072.241
Umlaufende Anteile Nominal	331.032	546.214	579.545	654.346	1.109.579
Umlaufende Anteile Stück	3.310.321	5.462.141	5.795.453	6.543.462	11.095.799
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	118,55	103,00	107,87	108,22	96,63
Ertrag pro Anteil	3,30	0,00	1,10	0,00	1,10
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	15,10 %	-3,54 %	-0,33 %	13,21 %	-6,69 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	15,72 %	-1,26 %	1,34 %	12,82 %	-5,02 %
Gesamtkostenquote	1,35 %	1,38 %	1,36 %	1,41 %	1,34 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,41 %	1,44 %	1,46 %	1,48 %	1,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,24 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,36	0,19	-0,06	0,20	-0,07
Standardabweichung (5 Jahre)	9,47	9,43	9,71	10,20	9,73

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	76.943	-16.103
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	14
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-6.361	-8.218
Nettoergebnis insgesamt	70.582	-24.307
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	3.011	3.965
Depotbankgebühren	466	582
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.136	2.694
Sonstige Aufwendungen	65	115
Festes Verwaltungsentgelt	683	862
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.361	8.218
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.924	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	48	-10.139
Auskehrungsbetrag	10.972	-10.139
Vortrag auf Fondsvermögen	59.610	-14.168
Verfügungen insgesamt	70.582	-24.307
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-10.139	328
Sonstige Einnahmen	0	14
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.994	-34
Anteilige gemeinsame Einnahmen	22.099	-10.447
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	15.954	-10.139
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-6.361	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	1.379	0
Verwaltungskosten insgesamt	-4.982	0
Auskehrungsbetrag	10.972	-10.139

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	914	1.743
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	914	1.743
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	546.214	579.545
Ausgaben des Jahres	11.206	26.882
Rücknahmen des Jahres	-226.388	-60.213
Umlaufende Anteile insgesamt	331.032	546.214
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	562.618	625.156
Ausgaben des Jahres	12.346	28.743
Rücknahmen des Jahres	-253.629	-60.981
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	531	394
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-6.375
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-12
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.924	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	59.610	-14.168
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	48	-10.139
Fondsvermögen zum Jahresultimo	392.448	562.618

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	6.144	-1.257	-128	2.992	-7.631
Fondsvermögen	49.397	31.089	23.170	20.171	34.093
Umlaufende Anteile Nominal	49.402	35.787	24.814	21.104	34.291
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	661.153	479.594	333.277	282.352	532.445
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	10,00	8,69	9,34	9,61	8,58
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,29	0,00	0,33	0,25	0,14
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	15,10 %	-3,60 %	0,32 %	13,73 %	-14,20 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	15,56 %	-1,48 %	1,20 %	13,23 %	-18,74 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,18 %	1,19 %	1,21 %	1,25 %	0,80 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,71 %	1,72 %
Indirekte Transaktionskosten	0,24%	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,51	0,40	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	7,65	8,22	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 24.4.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	6.702	-881
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-558	-377
Nettoergebnis insgesamt	6.144	-1.257
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	226	153
Depotbankgebühren	40	28
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	209	139
Sonstige Aufwendungen	7	6
Festes Verwaltungsentgelt	76	51
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	558	377
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.433	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	28	-551
Auskehrungsbetrag	1.461	-551
Vortrag auf Fondsvermögen	4.683	-706
Verfügungen insgesamt	6.144	-1.257
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-551	14
Sonstige Einnahmen	0	1
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-208	11
Anteilige gemeinsame Einnahmen	2.781	-577
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	2.022	-551
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-558	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-3	0
Verwaltungskosten insgesamt	-561	0
Auskehrungsbetrag	1.461	-551

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	35.787	24.814
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	77	57
Ausgaben des Jahres	16.492	14.020
Rücknahmen des Jahres	-2.954	-3.104
Umlaufende Anteile insgesamt	49.402	35.787
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	31.089	23.170
Ausgaben des Jahres	14.901	12.739
Rücknahmen des Jahres	-2.792	-2.744
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	55	19
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-819
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-19
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.433	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.683	-706
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	28	-551
Fondsvermögen zum Jahresultimo	49.397	31.089

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	19.280	-4.943	21
Fondsvermögen	163.227	129.175	55.073
Umlaufende Anteile Nominal	135.865	124.577	50.852
Umlaufende Anteile Stück	1.358.651	1.245.770	508.515
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	120,14	103,69	108,30
Ertrag pro Anteil	4,00	0,00	1,60
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	15,86 %	-2,84 %	0,07 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,66 %	0,64 %	0,97 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,76 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte Transaktionskosten	0,24 %	0,29 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	20.146	-4.143
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	2
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-866	-802
Nettoergebnis insgesamt	19.280	-4.943
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	0	98
Depotbankgebühren	143	12
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	581	552
Sonstige Aufwendungen	20	24
Festes Verwaltungsentgelt	122	116
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	866	802
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.435	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	128	-2.376
Auskehrungsbetrag	5.563	-2.376
Vortrag auf Fondsvermögen	13.717	-2.567
Verfügungen insgesamt	19.280	-4.943
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-2.376	3
Sonstige Einnahmen	0	2
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-215	13
Anteilige gemeinsame Einnahmen	9.176	-2.394
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	6.585	-2.376
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-866	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-156	0
Verwaltungskosten insgesamt	-1.022	0
Auskehrungsbetrag	5.563	-2.376

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	124.577	50.852
Ausgaben des Jahres	31.641	82.589
Rücknahmen des Jahres	-20.353	-8.864
Umlaufende Anteile insgesamt	135.865	124.577
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	129.175	55.073
Ausgaben des Jahres	37.229	88.734
Rücknahmen des Jahres	-22.610	-8.948
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	153	73
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-814
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.435	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.717	-2.567
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	128	-2.376
Fondsvermögen zum Jahresultimo	163.227	129.175

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

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	16. Juni 2015	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	21. September 2015	21. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein	Nein
Währung	EUR	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	10	1.000	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja	Ja	Nein

Benchmark des Fonds J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified gerechnet in Fondswährung

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 11 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 Anteilsklassen 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 Anteilsklassen 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilsklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	15,05 %	15,56 %	-3,68 %	-1,48 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	15,65 %	15,56 %	-3,18 %	-1,48 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	15,78 %	15,72 %	-2,98 %	-1,26 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Anteilklasse B des Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, wogegen die Anteilsklassen I und W besser abschnitten als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Die Rendite der auf Landeswährung lautenden Anleihen der Emerging Markets gab nach, was hauptsächlich zum Ertrag der Benchmark beitrug, während die Währungen der Emerging Markets gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar aufwerteten. Im Jahr 2019 war die russische Währung am stärksten, während die Türkei den stärksten Rentenmarkt verzeichnen konnte. Argentinien war dagegen in beiden Kategorien der absolute Verlierer.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der dem Niveau der Benchmark entspricht oder geringfügig unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Anleihenwahl in Brasilien und Untergewichtung in Ungarn trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trugen die Untergewichtung in Thailand und Übergewichtung in Argentinien negativ bei.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der

Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	120.095	-111.450	29.963	326.985	41.678
Fondsvermögen	695.924	823.660	2.643.185	3.219.534	2.230.702
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,76	0,57	0,55	0,74	0,33

¹⁾ Der Fonds wurde am 25. August 2015 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	59.762	173.781
Zinserträge und Dividenden insgesamt	59.762	173.781
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	67.591	-265.331
2. Derivative Finanzinstrumente	0	3.332
Devisenkonten	-1.865	-212
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15	-75
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-21	-21
Kursgewinne und -verluste insgesamt	65.720	-262.307
Sonstige Einnahmen	1	62
Einnahmen insgesamt	125.483	-88.464
4. Verwaltungsaufwand	-5.656	-17.109
Vorsteuerergebnis	119.827	-105.573
5. Steuern	268	-5.877
Nettojahresergebnis	120.095	-111.450

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	13.611	37.504
Flüssige Bestände insgesamt	13.611	37.504
7. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	652.487	747.468
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	20.497	29.614
Anleihen insgesamt	672.984	777.082
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	11.737	12.250
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.972	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	17.709	12.250
AKTIVA INSGESAMT	704.304	826.836
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	695.924	823.660
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	553	3.176
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	7.827	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	8.380	3.176
PASSIVA INSGESAMT	704.304	826.836
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR Acc	29.904	32.869
Emerging Market Local		
Currency Bonds I EUR Acc	192.460	508.117
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	473.560	282.674
Insgesamt	695.924	823.660

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	178	922
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	58.543	167.392
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.135	5.934
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-94	-467
Zinserträge insgesamt	59.762	173.781
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	65.476	-268.250
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.115	2.919
Anleihen insgesamt	67.591	-265.331
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	0	3.332
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	3.332
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	32	42
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-11	-21
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	21	21

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	143	154
Depotbankgebühren	720	2.146
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.923	11.831
Sonstige Aufwendungen	20	457
Festes Verwaltungsentgelt	850	2.521
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.656	17.109
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	-268	5.877
Steuern insgesamt	-268	5.877
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	823.660	2.643.185
Ausgaben des Jahres	145.769	234.014
Rücknahmen des Jahres	-394.600	-1.948.384
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.000	6.295
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	120.095	-111.450
Fondsvermögen zum Jahresultimo	695.924	823.660
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Højrentelande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	93,75 %	90,75 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	2,95 %	3,60 %
Neuemittelte 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 %
	96,70 %	94,35 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,30 %	5,65 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	37,11 %	26,16 %
Anleihen 4-6 Jahre	26,67 %	19,46 %
Anleihen 2-4 Jahre	23,37 %	35,21 %
Anleihen 0-2 Jahre	9,55 %	13,52 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,30 %	5,65 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Anleihen auf Länder verteilt		
Brasilien	11,03 %	9,76 %
Polen	10,55 %	10,56 %
Mexiko	10,36 %	6,16 %
Russland	9,49 %	6,94 %
Südafrika	8,06 %	8,15 %
Thailand	7,78 %	8,72 %
Indonesien	7,76 %	6,52 %
Kolumbien	4,75 %	4,43 %
Sonstige	26,92 %	33,11 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,30 %	5,65 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	4.443	-1.524	51	4.890	1.076
Nettojahresergebnis ³⁾	4.443	-1.524	51	4.890	-814
Fondsvermögen	29.904	32.869	37.125	46.158	62.837
Umlaufende Anteile Nominal	16.678	21.089	22.938	28.557	43.901
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	223.130	282.539	308.084	382.627	588.348
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	17,94	15,59	16,18	16,22	14,31
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	15,05 %	-3,68 %	-0,24 %	13,36 %	-7,37 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	15,56 %	-1,48 %	1,20 %	13,23 %	-11,28 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,16 %	1,17 %	1,20 %	1,23 %	0,43 %
Gesamtkostenquote ³⁾	1,17 %	1,17 %	1,20 %	1,23 %	1,38 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,70 %	1,72 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %
Indirekte Transaktionskosten	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,35	0,18	-0,10	0,57	0,51
Standardabweichung (5 Jahre)	9,48	9,48	9,82	7,21	7,05

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Local Currency Bonds im Ertrag mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	4.807	-1.125
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	3
<u>Kosten (klassenspezifisch)¹⁾</u>	<u>-365</u>	<u>-402</u>
Nettoergebnis insgesamt	4.443	-1.524
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	143	154
Depotbankgebühren	27	29
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	142	156
Sonstige Aufwendungen	1	6
Festes Verwaltungsentgelt	52	57
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	365	402
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	4.443	-1.524
Verfügungen insgesamt	4.443	-1.524
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	61	90
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	61	90

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2018	2017
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	21.089	22.938
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	26	52
Ausgaben des Jahres	8	677
Rücknahmen des Jahres	-4.445	-2.578
Umlaufende Anteile insgesamt	16.678	21.089
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	32.869	37.125
Ausgaben des Jahres	15	1.047
Rücknahmen des Jahres	-7.465	-4.005
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	42	226
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.443	-1.524
Fondsvermögen zum Jahresultimo	29.904	32.869

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	61.905	-92.103	31.037	321.035	40.666
Nettojahresergebnis ³⁾	61.905	-92.103	31.037	321.035	-147.951
Fondsvermögen	192.460	508.117	2.440.839	3.164.380	2.159.941
Umlaufende Anteile Nominal	99.652	302.676	1.404.144	1.831.145	1.420.178
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	13.232	40.456	188.591	245.581	190.326
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	1.946,49	1.683,06	1.738,31	1.732,94	1.520,72
Ertrag in EUR (Pzt.) ¹⁾²⁾	15,65 %	-3,18 %	0,31 %	13,95 %	-6,38 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	15,56 %	-1,48 %	1,20 %	13,23 %	-11,28 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,63 %	0,66 %	0,64 %	0,62 %	0,17 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,63 %	0,66 %	0,64 %	0,62 %	0,97 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,70 %	0,72 %	0,72 %	0,74 %	0,74 %
Indirekte Transaktionskosten	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,43	0,24	-0,04	0,65	0,52
Standardabweichung (5 Jahre)	9,40	9,37	9,73	7,27	6,82

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Local Currency Bonds mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	64.779	-77.451
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	53
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.874	-14.705
Nettoergebnis insgesamt	61.905	-92.103
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	372	1.849
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.068	10.291
Sonstige Aufwendungen	-3	393
Festes Verwaltungsentgelt	437	2.172
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.874	14.705
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	61.905	-92.103
Verfügungen insgesamt	61.905	-92.103
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	177	2.673
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.868	0
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	2.045	2.673

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	302.676	1.404.144
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	928	3.203
Ausgaben des Jahres	7	14.726
Rücknahmen des Jahres	-203.959	-1.119.397
Umlaufende Anteile insgesamt	99.652	302.676
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	508.117	2.440.839
Ausgaben des Jahres	14	25.864
Rücknahmen des Jahres	-377.952	-1.870.635
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	376	4.152
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	61.905	-92.103
Fondsvermögen zum Jahresultimo	192.460	508.117

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	53.747	-17.823	-1.125	1.060	-64
Fondsvermögen	473.560	282.674	165.221	8.996	7.924
Umlaufende Anteile Nominal	374.307	258.695	146.701	8.021	8.021
Umlaufende Anteile Stück	3.743.067	2.586.951	1.467.015	80.215	80.214
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	126,52	109,27	112,62	112,15	98,78
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	15,78 %	-2,98 %	0,42 %	13,71 %	-1,22 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	15,72 %	-1,26 %	1,34 %	12,82 %	-1,04 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,63 %	0,63 %	0,56 %	0,64 %	0,19 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,71 %	0,73 %	0,73 %	0,76 %	0,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,58	0,45	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	7,59	8,19	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 25.8.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	56.164	-15.826
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	6
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.417	-2.003
Nettoergebnis insgesamt	53.747	-17.823
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	320	268
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.713	1.384
Sonstige Aufwendungen	22	59
Festes Verwaltungsentgelt	362	292
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.417	2.003
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	53.747	-17.823
Verfügungen insgesamt	53.747	-17.823
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	310	398
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	310	398

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	258.695	146.701
Ausgaben des Jahres	123.162	181.794
Rücknahmen des Jahres	-7.550	-69.800
Umlaufende Anteile insgesamt	374.307	258.695
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	282.674	165.221
Ausgaben des Jahres	145.740	207.103
Rücknahmen des Jahres	-9.183	-73.744
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	582	1.917
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	53.747	-17.823
Fondsvermögen zum Jahresultimo	473.560	282.674

HøjrenteLande Mix KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Auflegung	16. Dezember 2002	16. Mai 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 abgesichert gegen Fondswährung
50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified gerechnet in Fondswährung

Nebenbezeichnung des Fonds Emerging Market Bonds Mix KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen HøjrenteLande Mix A DKK und HøjrenteLande Mix W DKK d untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilsklasse 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	12,08 %	13,67 %	-6,43 %	-4,22 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	12,79 %	13,67 %	-5,78 %	-4,22 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, beide Anteilsklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Der Zinsunterschied zwischen Anleihen der Emerging Markets und US-Staatsanleihen gab auf 2,9 Prozentpunkte nach, was zusammen mit niedrigeren US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Anleihen der Emerging Markets, die auf USD lauten, auf 4,9 % nachgab. Ein Großteil der Länder der Benchmark konnte positive Erträge verzeichnen. Die Ukraine war der Höhengspringer, während Venezuela, der Libanon und Argentinien die größten negativen Erträge verzeichnen mussten.

Die Rendite der auf Landeswährung lautenden Anleihen der Emerging Markets gab nach, was hauptsächlich zum Ertrag der Benchmark beitrug, während die Währungen der Emerging Markets gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar aufwerteten. Im Jahr 2019 war die russische Währung am stärksten, während die Türkei den stärksten Rentenmarkt verzeichnen konnte. Argentinien war dagegen in beiden Kategorien der absolute Verlierer.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Verteilung des Fonds von Landeswährung und harter Währung trug 2019 negativ bei, und das trifft auch auf die Investitionen innerhalb der jeweiligen Anlageklassen zu.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der

Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	115.777	-71.187	45.547	157.273	-98.647
Fondsvermögen	1.020.071	987.968	1.174.820	1.458.092	1.775.970
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,91	1,00	0,69	0,81	0,79

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	62.563	63.092
Zinserträge und Dividenden insgesamt	62.563	63.092
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	92.386	-87.375
2. Derivative Finanzinstrumente	-24.288	-30.130
Devisenkonto	-665	-1.494
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-26	47
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-211	-400
Kursgewinne und -verluste insgesamt	67.196	-119.352
Sonstige Einnahmen	0	50
Einnahmen insgesamt	129.759	-56.210
4. Verwaltungsaufwand	-13.330	-14.163
Vorsteuerergebnis	116.429	-70.373
5. Steuern	-652	-814
Nettojahresergebnis	115.777	-71.187

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	28.372	33.657
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	18.810
Flüssige Bestände insgesamt	28.372	52.467
7. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	953.325	908.486
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	20.360	34.642
Anleihen insgesamt	973.685	943.128
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	2.570	221
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	2.570	221
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	16.998	16.754
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.462	6.551
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	18.460	23.305
AKTIVA INSGESAMT	1.023.087	1.019.121
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	1.020.071	987.968
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	142	15.348
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	142	15.348
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.237	3.004
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	637	12.801
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.874	15.805
PASSIVA INSGESAMT	1.023.087	1.019.121
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
HøjrenteLande Mix A DKK	974.590	950.621
HøjrenteLande Mix W DKK d	45.481	37.347
Insgesamt	1.020.071	987.968

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	261	564
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	61.297	60.589
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.100	2.058
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-95	-119
Zinserträge insgesamt	62.563	63.092
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	90.464	-88.447
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.922	1.072
Anleihen insgesamt	92.386	-87.375
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-22.355	-3.776
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-1.933	-26.354
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-24.288	-30.130
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	235	417
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-24	-17
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	211	400
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	6.204	6.754
Depotbankgebühren	908	937
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.629	4.763
Sonstige Aufwendungen	126	203
Festes Verwaltungsentgelt	1.463	1.506
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	13.330	14.163

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	652	814
Steuern insgesamt	652	814
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	987.968	1.174.820
Ausgaben des Jahres	167.955	46.707
Rücknahmen des Jahres	-206.291	-72.908
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	1.092	279
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-46.515	-89.947
Anderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	85	204
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	45.747	46.515
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	68.800	-117.702
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.230	0
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	1.020.071	987.968
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
6a. Zinsen	62.658	63.211
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-652	-814
Kursgewinne zur Ausschüttung	-9.869	-111.503
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1.840	2.168
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	50.297	-46.938
Davon Auskehrungsbetrag für:		
HøjrenteLande Mix A DKK	48.053	-45.167
HøjrenteLande Mix W DKK d	2.244	-1.771
Auskehrungsbetrag insgesamt	50.297	-46.938
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	93,45 %	91,96 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	2,00 %	3,51 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,24 %	-1,55 %
	95,69 %	93,92 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,31 %	6,08 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	49,31 %	34,56 %
Anleihen 4-6 Jahre	19,63 %	19,21 %
Anleihen 2-4 Jahre	16,80 %	29,71 %
Anleihen 0-2 Jahre	9,71 %	11,99 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,55 %	4,53 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen auf Länder verteilt		
Mexiko	8,21 %	5,67 %
Russland	7,94 %	6,13 %
Indonesien	6,32 %	4,78 %
Südafrika	5,86 %	5,17 %
Brasilien	5,68 %	5,51 %
Polen	5,29 %	5,55 %
Türkei	4,44 %	6,78 %
Thailand	3,85 %	4,82 %
Sonstige	47,86 %	51,06 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,55 %	4,53 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Gekaufte Währungsfutures		
US-Dollar (USD)	77.255	35.352
Insgesamt	77.255	35.352
e. Verkaufte Währungsfutures		
US-Dollar (USD)	0	-1.404
Euro (EUR)	-42.823	-47.373
Insgesamt	-42.823	-48.777
f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften		
Währung		
US-Dollar (USD)	-397.693	-400.101
Dänenkroner (DKK)	397.890	389.086
Japanische Yen (JPY)	0	-5.443
g. Nettoposition Sicherheiten		
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
Sicherheit in Form von		
Flüssige Bestände	0	18.810
Insgesamt	0	18.810

HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	111.288	-68.897	43.577	157.273	-98.647
Fondsvermögen	974.590	950.621	1.132.606	1.458.092	1.775.970
Umlaufende Anteile Nominal	1.184.423	1.235.846	1.273.365	1.607.133	2.049.330
Umlaufende Anteile Stück	11.844.235	12.358.463	12.733.654	16.071.333	20.493.301
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	82,28	76,92	88,95	90,73	86,66
Ertrag pro Anteil	3,70	3,60	6,80	4,60	4,90
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	12,08 %	-6,43 %	3,24 %	10,63 %	-4,38 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	13,67 %	-4,22 %	4,70 %	10,61 %	-2,29 %
Gesamtkostenquote	1,32 %	1,37 %	1,36 %	1,38 %	1,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,42 %	1,45 %	1,47 %	1,49 %	1,63 %
Indirekte Transaktionskosten	0,39 %	0,38 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,42	0,21	0,06	0,34	0,15
Standardabweichung (5 Jahre)	7,20	7,29	7,76	8,19	7,86

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	124.366	-55.040
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	48
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-13.078	-13.905
Nettoergebnis insgesamt	111.288	-68.897
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	6.204	6.754
Depotbankgebühren	865	896
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.461	4.590
Sonstige Aufwendungen	121	196
Festes Verwaltungsentgelt	1.427	1.469
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	13.078	13.905
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	43.824	44.490
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	792	0
Auskehrungsbetrag	44.616	44.490
Vortrag auf Fondsvermögen	66.672	-113.387
Verfügungen insgesamt	111.288	-68.897
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	838
Sonstige Einnahmen	0	48
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	-36
Anteilige gemeinsame Einnahmen	48.053	-45.167
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	48.053	-44.317
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-13.078	-13.905
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	719	552
Verwaltungskosten insgesamt	-12.359	-13.353
Auskehrungsbetrag brutto	35.694	-57.670
Freiwillige Auskehrung	8.922	102.160
Auskehrungsbetrag	44.616	44.490

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	2.203	2.946
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	5.349
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	2.203	8.295
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.235.846	1.273.365
Ausgaben des Jahres	191.051	53.027
Rücknahmen des Jahres	-242.474	-90.546
Umlaufende Anteile insgesamt	1.184.423	1.235.846
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	950.621	1.132.606
Ausgaben des Jahres	147.206	43.437
Rücknahmen des Jahres	-191.213	-70.409
Nettoaussgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.053	269
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-44.490	-86.589
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	125	204
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	43.824	44.490
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	66.672	-113.387
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	792	0
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	974.590	950.621

HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	4.489	-2.290	1.970
Fondsvermögen	45.481	37.347	42.214
Umlaufende Anteile Nominal	54.955	48.213	47.299
Umlaufende Anteile Stück	549.546	482.133	472.996
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	82,76	77,46	89,25
Ertrag pro Anteil	3,50	4,20	7,10
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	12,79 %	-5,78 %	3,59 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	13,67 %	-4,22 %	4,70 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,68 %	0,68 %	1,05 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,79 %	0,78 %	0,74 %
Indirekte Transaktionskosten	0,39 %	0,38 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	4.741	-2.033
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	2
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-252	-259
Nettoergebnis insgesamt	4.489	-2.290
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	43	42
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	168	173
Sonstige Aufwendungen	5	7
Festes Verwaltungsentgelt	36	37
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	252	259
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.923	2.025
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	27	0
Auskehrungsbetrag	1.950	2.025
Vortrag auf Fondsvermögen	2.539	-4.315
Verfügungen insgesamt	4.489	-2.290
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	38
Sonstige Einnahmen	0	2
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	2
Anteilige gemeinsame Einnahmen	2.244	-1.771
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	2.244	-1.729
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-42	1
Verwaltungskosten insgesamt	-294	-258
Auskehrungsbetrag brutto	1.950	-1.987
Freiwillige Auskehrung	0	4.012
Auskehrungsbetrag	1.950	2.025

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	26	52
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	924
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	26	976
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	48.213	47.299
Ausgaben des Jahres	26.073	4.054
Rücknahmen des Jahres	-19.331	-3.140
Umlaufende Anteile insgesamt	54.955	48.213
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	37.347	42.214
Ausgaben des Jahres	20.749	3.270
Rücknahmen des Jahres	-15.078	-2.499
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	39	10
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-2.025	-3.358
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.923	2.025
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.539	-4.315
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	27	0
Fondsvermögen zum Jahresultimo	45.481	37.347

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

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

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. Morgan EMBI Global Diversified USD 50 % J.P. Morgan 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 11 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.com zur Verfügung steht.

Weitere Informationen zur Entwicklung des Fonds sind über unsere folgenden Seiten verfügbar, und Näheres zu den mit Investitionen in diesen Fonds verbundene Risiken sind dem jeweils gültigen Prospekt zu entnehmen, der ebenfalls über unsere folgenden Seiten zur Verfügung steht: www.sydinvest-em.com.

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 lautende 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 Anteilklasse 2019 ersichtlich.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc ^{*)}	13,09 %	13,81 %	-5,67 %	-5,18 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklasse des Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Der Zinsunterschied zwischen Anleihen der Emerging Markets und US-Staatsanleihen gab auf 2,9 Prozentpunkte nach, was zusammen mit niedrigeren US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Anleihen der Emerging Markets, die auf USD lauten, auf 4,9 % nachgab. Ein Großteil der Länder der Benchmark konnte positive Erträge verzeichnen. Die Ukraine war der Höhengspringer, während Venezuela, der Libanon und Argentinien die größten negativen Erträge verzeichnen mussten.

Die Rendite der auf Landeswährung lautenden Anleihen der Emerging Markets gab nach, was hauptsächlich zum Ertrag der Benchmark beitrug, während die Währungen der Emerging Markets gegen die Dänische Krone, den Euro und US-Dollar aufwerteten. Im Jahr 2019 war die russische Währung am stärksten, während die Türkei den stärksten Rentenmarkt verzeichnen konnte. Argentinien war dagegen in beiden Kategorien der absolute Verlierer.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem trug die Sperrung von Ländern infolge des ESG-Prozesses negativ zum relativen Ertrag des Fonds bei, wobei vornehmlich die Investitionen in Sperrungen in Landeswährung negativ zum relativen Ertrag beitrugen.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	25.907	-1.091	-7.018
Fondsvermögen	227.461	167.108	141.661
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,96	0,44	0,51

¹⁾ Der Fonds wurde am 3. April 2017 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	12.086	8.785
Zinserträge und Dividenden insgesamt	12.086	8.785
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	14.095	-9.344
2. Derivative Finanzinstrumente	1.207	413
Devisenkonto	15	164
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	2
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-38	-28
Kursgewinne und -verluste insgesamt	15.278	-8.793
Sonstige Einnahmen	0	6
Einnahmen insgesamt	27.364	-2
4. Verwaltungsaufwand	-1.300	-974
Vorsteuerergebnis	26.064	-976
5. Steuern	-157	-115
Nettojahresergebnis	25.907	-1.091

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	3.475	9.517
Flüssige Bestände insgesamt	3.475	9.517
7. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	215.962	144.725
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.643	9.951
Anleihen insgesamt	220.605	154.676
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	44	439
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	44	439
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	3.496	2.701
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	328	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.824	2.701
AKTIVA INSGESAMT	227.948	167.333
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	227.461	167.108
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	208	15
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	208	15
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	146	210
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	133	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	279	210
PASSIVA INSGESAMT	227.948	167.333
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	227.461	167.108
Insgesamt	227.461	167.108

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	132	133
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	11.641	8.299
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	318	358
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-5	-5
Zinserträge insgesamt	12.086	8.785
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	13.626	-9.563
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	469	219
Anleihen insgesamt	14.095	-9.344
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	1.006	-621
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	201	1.034
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.207	413
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	39	30
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1	-2
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	38	28

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	120	88
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	880	640
Sonstige Aufwendungen	66	76
Festes Verwaltungsentgelt	234	170
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.300	974
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	157	115
Steuern insgesamt	157	115
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	167.108	141.661
Ausgaben des Jahres	34.326	26.454
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	120	84
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	25.907	-1.091
Fondsvermögen zum Jahresultimo	227.461	167.108
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	90,96 %	86,61 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	1,96 %	5,95 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,07 %	0,22 %
	92,85 %	92,78 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,15 %	7,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	45,51 %	38,56 %
Anleihen 4-6 Jahre	24,32 %	18,09 %
Anleihen 2-4 Jahre	15,79 %	23,19 %
Anleihen 0-2 Jahre	7,30 %	12,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,08 %	7,44 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Anleihen auf Länder verteilt		
Mexiko	11,11 %	9,22 %
Südafrika	8,83 %	8,16 %
Indonesien	7,33 %	7,42 %
Kolumbien	6,23 %	6,89 %
Brasilien	6,11 %	6,83 %
Polen	5,11 %	6,55 %
Thailand	3,77 %	0,00 %
Rumänien	3,26 %	0,00 %
Sonstige	41,17 %	47,49 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,08 %	7,44 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Gekaufte Währungsfutures		
US-Dollar (USD)	16.942	12.855
Insgesamt	16.942	12.855
e. Verkaufte Währungsfutures		
Euro (EUR)	-9.343	-7.941
Insgesamt	-9.343	-7.941
f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften		
Währung		
US-Dollar (USD)	21.040	14.104
Euro (EUR)	-21.077	-13.692
g. Nettoposition Sicherheiten		
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten		
Es wurden keine Sicherheiten geleistet		

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	25.907	-1.091	-7.018
Fondsvermögen	227.461	167.108	141.661
Umlaufende Anteile Nominal	196.971	163.646	130.863
Umlaufende Anteile Stück (USD)	295.885	250.685	211.056
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil (USD)	115,48	102,12	108,25
Ertrag in USD (Pzt.) ^{1) 2)}	13,09 %	-5,67 %	8,25 %
Benchmarkperformance in USD (Pzt.) ²⁾	13,81 %	-5,18 %	7,04 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,66 %	0,69 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,76 %	0,78 %	0,80 %
Indirekte Transaktionskosten	0,30 %	0,33 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 3.4.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	27.207	-123
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	6
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.300	-974
Nettoergebnis insgesamt	25.907	-1.091
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	120	88
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	880	640
Sonstige Aufwendungen	66	76
Festes Verwaltungsentgelt	234	170
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.300	974
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	25.907	-1.091
Verfügungen insgesamt	25.907	-1.091
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	145	210
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	145	210

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	163.646	130.863
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.984	6.913
Ausgaben des Jahres	30.341	25.870
Umlaufende Anteile insgesamt	196.971	163.646
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	167.108	141.661
Ausgaben des Jahres	34.326	26.454
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	120	84
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	25.907	-1.091
Fondsvermögen zum Jahresultimo	227.461	167.108

HøjrenteLande Valuta KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Auflegung	25. April 2005	16. Mai 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. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified, in Fondswährung gerechnet.

Nebenbezeichnung des Fonds Emerging Market Currency Bonds KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	10,43 %	15,72 %	-1,79 %	-1,26 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d *)	11,05 %	15,72 %	-1,08 %	-1,26 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und beide Anteilklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

2019 kennzeichnete sich genau wie 2018 durch Präsident Donald Trumps ungewisse Handelspolitik. Dagegen fielen 2019 die Zinsen in den USA und Europa niedriger aus. Auf Länderebene waren die Inklusion der Ölstaaten in Nahost, wirtschaftliche Schwierigkeiten in Argentinien sowie politische Unruhen in Chile u. a. m. für die Anlageklasse von maßgeblicher Bedeutung.

Die Rendite der auf Landeswährung lautenden Anleihen der Emerging Markets gab nach, was hauptsächlich zum Ertrag der Benchmark beitrug, während die Währungen der Emerging Markets gegen die Dänekrone, den Euro und US-Dollar aufwerteten. Im Jahr 2019 war die russische Währung am stärksten, während die Türkei den stärksten Rentenmarkt verzeichnen konnte. Argentinien war dagegen in beiden Kategorien der absolute Verlierer.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem farbte die kurze Duration des Fonds negativ auf den relativen Ertrag 2019 ab, weil die Zinsen auf Benchmarkebene nachgaben.

Ausblick

Für die Entwicklung 2020 ist von maßgeblicher Bedeutung, dass die USA und China sich über ein Handelsabkommen einigen können. Gegenüber den Vorjahren stehen wir jetzt am Anfang eines Jahres, wo die Zentralbanken in den USA und in Europa der Weltwirtschaft und den Anleihen der Emerging Markets lockere Bedingungen beschert haben. Die Wirtschaftsentwicklung in China ist nach wie vor von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird auch 2020 einen Herd von Ungewissheit darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	103.949	-23.260	-21.440	123.645	-86.973
Fondsvermögen	938.661	1.112.771	1.164.739	1.124.531	1.557.528
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,91	0,63	0,73	0,45	0,75

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	82.225	74.014
Zinserträge und Dividenden insgesamt	82.225	74.014
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	48.379	-81.514
2. Derivative Finanzinstrumente	0	1.275
Devisenkonto	-12.349	-753
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8	12
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-22	-16
Kursgewinne und -verluste insgesamt	36.016	-80.996
Sonstige Einnahmen	0	31
Einnahmen insgesamt	118.241	-6.951
4. Verwaltungsaufwand	-13.594	-15.788
Vorsteuerergebnis	104.647	-22.739
5. Steuern	-698	-521
Nettojahresergebnis	103.949	-23.260

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	11.119	51.040
Flüssige Bestände insgesamt	11.119	51.040
7. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	884.150	1.007.081
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	28.413	41.246
Anleihen insgesamt	912.563	1.048.327
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	17.170	17.847
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.362	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	21.532	17.847
AKTIVA INSGESAMT	945.214	1.117.214
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	938.661	1.112.771
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.199	3.398
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.354	1.045
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	6.553	4.443
PASSIVA INSGESAMT	945.214	1.117.214
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
HøjrenteLande Valuta A DKK	936.826	1.101.229
HøjrenteLande Valuta W DKK	1.835	11.542
Insgesamt	938.661	1.112.771

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	273	398
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	80.539	70.892
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.470	2.932
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-57	-208
Zinserträge insgesamt	82.225	74.014
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	46.806	-82.406
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.573	892
Anleihen insgesamt	48.379	-81.514
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	0	1.275
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	1.275
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	25	17
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-3	-1
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	22	16
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	6.384	7.829
Depotbankgebühren	802	881
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.750	5.198
Sonstige Aufwendungen	143	224
Festes Verwaltungsentgelt	1.515	1.656
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	13.594	15.788

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	698	521
Steuern insgesamt	698	521
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.112.771	1.164.739
Ausgaben des Jahres	13.403	51.669
Rücknahmen des Jahres	-292.096	-80.686
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	634	309
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.599	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	85.247	7.417
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	103	-30.677
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	938.661	1.112.771
6a. Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	82.282	74.223
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-698	-521
Kursgewinne zur Ausschüttung	-19.179	-75.347
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-8.604	310
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	53.801	-1.335
Davon Auskehrungsbetrag für:		
HøjrenteLande Valuta A DKK	53.696	-1.321
HøjrenteLande Valuta W DKK d	105	-14
Auskehrungsbetrag insgesamt	53.801	-1.335
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
	Börsennotierte Finanzinstrumente	94,19 %	90,50 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,03 %	3,71 %
	Neuemittelte 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 %
		97,22 %	94,21 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,78 %	5,79 %
	Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration			
	Anleihen 2-4 Jahre	41,34 %	18,02 %
	Anleihen 0-2 Jahre	55,88 %	76,19 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,78 %	5,79 %
	Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Anleihen auf Länder verteilt			
	Brasilien	11,35 %	9,78 %
	Polen	10,89 %	10,36 %
	Supranational	10,66 %	13,91 %
	Mexiko	10,28 %	9,01 %
	Russland	9,66 %	6,97 %
	Südafrika	8,07 %	8,56 %
	Thailand	7,69 %	8,92 %
	Kolumbien	4,74 %	5,60 %
	Sonstige	23,88 %	21,10 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,78 %	5,79 %
	Insgesamt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	103.107	-23.045	-21.030	123.645	-86.973
Fondsvermögen	936.826	1.101.229	1.148.553	1.124.531	1.557.528
Umlaufende Anteile Nominal	806.690	1.047.120	1.072.549	1.031.074	1.581.999
Umlaufende Anteile Stück	8.066.890	10.471.195	10.725.490	10.310.742	15.819.989
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	116,13	105,17	107,09	109,06	98,45
Ertrag pro Anteil	2,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	10,43 %	-1,79 %	-1,81 %	10,78 %	-4,47 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	15,72 %	-1,26 %	1,34 %	12,82 %	-5,02 %
Gesamtkostenquote	1,30 %	1,38 %	1,33 %	1,36 %	1,32 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,38 %	1,40 %	1,41 %	1,41 %	1,56 %
Indirekte Transaktionskosten	0,25 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,35	0,20	-0,08	0,18	-0,15
Standardabweichung (5 Jahre)	7,70	7,47	7,46	7,74	7,48

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	116.642	-7.385
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	31
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-13.535	-15.691
Nettoergebnis insgesamt	103.107	-23.045
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	6.384	7.829
Depotbankgebühren	793	869
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.709	5.130
Sonstige Aufwendungen	142	221
Festes Verwaltungsentgelt	1.507	1.642
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	13.535	15.691
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.554	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	103	-30.352
Auskehrungsbetrag	18.657	-30.352
Vortrag auf Fondsvermögen	84.450	7.307
Verfügungen insgesamt	103.107	-23.045
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-30.352	-29.765
Sonstige Einnahmen	0	31
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	6.969	703
Anteilige gemeinsame Einnahmen	53.696	-1.321
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	30.313	-30.352
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-13.535	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	1.879	0
Verwaltungskosten insgesamt	-11.656	0
Auskehrungsbetrag	18.657	-30.352

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	2.190	3.370
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.045
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	2.190	4.415
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.047.120	1.072.549
Ausgaben des Jahres	9.274	47.071
Rücknahmen des Jahres	-249.704	-72.500
Umlaufende Anteile insgesamt	806.690	1.047.120
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.101.229	1.148.553
Ausgaben des Jahres	10.040	50.128
Rücknahmen des Jahres	-278.179	-74.712
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	629	305
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.554	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	84.450	7.307
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	103	-30.352
Fondsvermögen zum Jahresultimo	936.826	1.101.229

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	842	-215	-410
Fondsvermögen	1.835	11.542	16.186
Umlaufende Anteile Nominal	1.557	10.873	15.084
Umlaufende Anteile Stück	15.569	108.731	150.835
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	117,88	106,15	107,31
Ertrag pro Anteil	2,90	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	11,05 %	-1,08 %	-1,61 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,71 %	0,66 %	0,78 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72 %	0,71 %	0,69 %
Indirekte Transaktionskosten	0,25 %	0,29 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	901	-117
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-59	-98
Nettoergebnis insgesamt	842	-215
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	9	13
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	40	68
Sonstige Aufwendungen	1	3
Festes Verwaltungsentgelt	9	14
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	59	98
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	45	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	-325
Auskehrungsbetrag	45	-325
Vortrag auf Fondsvermögen	797	110
Verfügungen insgesamt	842	-215
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-325	-431
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	278	120
Anteilige gemeinsame Einnahmen	105	-14
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	58	-325
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-59	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	46	0
Verwaltungskosten insgesamt	-13	0
Auskehrungsbetrag	45	-325
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	1	18
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	1	18

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	10.873	15.084
Ausgaben des Jahres	3.024	1.423
Rücknahmen des Jahres	-12.340	-5.634
Umlaufende Anteile insgesamt	1.557	10.873
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	11.542	16.186
Ausgaben des Jahres	3.363	1.541
Rücknahmen des Jahres	-13.917	-5.974
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	5	4
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	45	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	797	110
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	-325
Fondsvermögen zum Jahresultimo	1.835	11.542

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

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	18. Februar 2015	16. Mai 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 in Fondswährung (bis 17. Mai 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year in Fondswährung		
Nebenbezeichnung des Fonds	International Bonds KL		

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen International A DKK, International Bonds B EUR d und International W DKK d untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilsklasse 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilsklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
International A DKK	2,58 %	3,94 %	2,47 %	3,47 %
International Bonds B EUR d	2,51 %	3,80 %	2,44 %	3,21 %
International W DKK d ¹⁾	3,03 %	3,94 %	3,05 %	3,45 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 2-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war. An der Währungsfront profitierte der US-Dollar von einer relativ stärkeren und stabileren US-Konjunktur, während der JPY die bevorzugte Währung der Investoren war, wenn sich der Handelskonflikt zwischen den USA und China verschärfte. Beide Währungen werteten im Jahresverlauf gegen die DKK auf.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine geringe Zinsempfindlichkeit als die Benchmark des Fonds hatte.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Zinsseitig sehen wir keine wesentlichen Änderungen

gegenüber dem aktuellen Niveau, und der US-Dollar dürfte insgesamt unverändert gegen die DKK notieren. Die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

International KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	8.046	8.157	-26.574	-15.887	20.130
Fondsvermögen	261.843	308.553	345.069	526.116	997.407
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,13	0,93	0,00	0,56	0,02

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	3.598	5.213
Zinserträge und Dividenden insgesamt	3.598	5.213
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	6.631	3.930
Devisenkonto	-246	1.894
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-18	-293
Kursgewinne und -verluste insgesamt	6.367	5.531
Sonstige Einnahmen	73	9
Einnahmen insgesamt	10.038	10.753
4. Verwaltungsaufwand	-1.992	-2.596
Nettojahresergebnis	8.046	8.157

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	13.848	42.062
Flüssige Bestände insgesamt	13.848	42.062
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	247.461	267.153
Anleihen insgesamt	247.461	267.153
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	751	1.058
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	751	1.058
AKTIVA INSGESAMT	262.060	310.273
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	261.843	308.553
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	217	604
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.116
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	217	1.720
PASSIVA INSGESAMT	262.060	310.273
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
International A DKK	150.691	198.439
International Bonds B EUR d	8.513	9.706
International W DKK d	102.639	100.408
Insgesamt	261.843	308.553

International KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	69	153
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	41
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.618	4.962
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	178
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-89	-121
Zinserträge insgesamt	3.598	5.213
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	-541
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.631	5.180
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	-709
Anleihen insgesamt	6.631	3.930
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	33	329
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-15	-36
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	18	293
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	702	1.085
Depotbankgebühren	192	226
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	704	817
Sonstige Aufwendungen	37	43
Festes Verwaltungsentgelt	357	425
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.992	2.596
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	308.553	345.069
Ausgaben des Jahres	166	15.575
Rücknahmen des Jahres	-54.961	-59.030
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	39	47
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-1.282
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	17
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	23.011	32.663
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-14.965	-24.506
Fondsvermögen zum Jahresultimo	261.843	308.553

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	2.935	7.994
Kursgewinne zur Ausschüttung	2.418	3.149
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-161	-2.349
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	5.192	8.794
Davon Auskehrungsbetrag für:		
International A DKK	2.989	-15.928
International Bonds B EUR d	169	-778
International W DKK d	2.034	-8.048
Auskehrungsbetrag insgesamt	5.192	-24.754
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	94,51 %	86,58 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	94,51 %	86,58 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,49 %	13,42 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt		
USA	43,81 %	38,94 %
Japan	22,96 %	20,31 %
Spanien	7,59 %	6,25 %
Frankreich	7,13 %	6,27 %
Italien	6,02 %	5,19 %
Sonstige	7,00 %	9,62 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,49 %	13,42 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Fondsvermögen auf Währungen verteilt		
US-Dollar (USD)	44,58 %	38,32 %
Japanische Yen (JPY)	24,97 %	25,63 %
Euro (EUR)	22,19 %	20,72 %
Pfund Sterling (GBP)	3,98 %	5,62 %
Mexikanische Pesos (MXN)	3,28 %	5,23 %
Dänenkrone (DKK)	0,78 %	0,99 %
Schwedische Kronen (SEK)	0,22 %	3,47 %
Sonstige	0,00 %	0,02 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

International A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	4.766	4.761	-22.549	-15.174	22.009
Fondsvermögen	150.691	198.439	249.167	493.214	956.119
Umlaufende Anteile Nominal	130.975	176.930	227.011	419.624	763.378
Umlaufende Anteile Stück	1.309.755	1.769.305	2.270.111	4.196.239	7.633.782
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	115,05	112,16	109,76	117,54	125,25
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,30	0,00	5,30
Ertrag (Pzt.) ²⁾	2,58 %	2,47 %	-6,62 %	-1,91 %	4,35 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	3,94 %	3,45 %	-5,57 %	4,05 %	8,35 %
Gesamtkostenquote	0,90 %	0,98 %	1,01 %	1,00 %	0,93 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,75 %	1,03 %	1,08 %	1,09 %	1,18 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	0,04 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,08	0,33	0,04	0,59	0,68
Standardabweichung (5 Jahre)	5,25	5,33	5,49	5,88	6,08

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	6.205	6.889
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	73	6
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.512	-2.134
Nettoergebnis insgesamt	4.766	4.761
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	675	1.056
Depotbankgebühren	145	180
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	425	551
Sonstige Aufwendungen	22	29
Festes Verwaltungsentgelt	245	318
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.512	2.134
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-8.625	-15.788
Auskehrungsbetrag	-8.625	-15.788
Vortrag auf Fondsvermögen	13.391	20.549
Verfügungen insgesamt	4.766	4.761
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-15.788	219
Sonstige Einnahmen	73	6
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	4.101	-85
Anteilige gemeinsame Einnahmen	2.989	-15.928
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-8.625	-15.788
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungskosten insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-8.625	-15.788

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	163	431
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.116
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	163	1.547
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	176.930	227.011
Ausgaben des Jahres	145	1.043
Rücknahmen des Jahres	-46.100	-51.124
Umlaufende Anteile insgesamt	130.975	176.930
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	198.439	249.167
Ausgaben des Jahres	166	1.154
Rücknahmen des Jahres	-52.699	-55.997
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	19	27
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-681
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	8
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.391	20.549
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-8.625	-15.788
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	150.691	198.439

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

International Bonds B EUR d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	243	223	-1.270	-713	-1.879
Fondsvermögen	8.513	9.706	11.609	32.902	41.288
Umlaufende Anteile Nominal	9.711	11.349	13.641	34.655	42.077
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	129.956	152.093	183.218	478.610	578.211
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	8,77	8,55	8,51	9,25	9,57
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,00	0,00	0,16	0,14	0,19
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	2,51 %	2,44 %	-6,54 %	-1,39 %	-4,32 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	3,80 %	3,21 %	-5,70 %	4,43 %	-1,81 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,78 %	0,78 %	0,80 %	0,81 %	0,49 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,17 %	1,18 %	1,23 %	1,23 %	1,17 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	0,04 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	-0,03	-0,44	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	3,70	3,64	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 24.5.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	313	298
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-70	-75
Nettoergebnis insgesamt	243	223
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	27	29
Depotbankgebühren	4	4
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	23	25
Sonstige Aufwendungen	1	1
Festes Verwaltungsentgelt	15	16
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	70	75
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-488	-769
Auskehrungsbetrag	-488	-769
Vortrag auf Fondsvermögen	731	992
Verfügungen insgesamt	243	223
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-769	13
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	112	-4
Anteilige gemeinsame Einnahmen	169	-778
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-488	-769
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungskosten insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-488	-769

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	11	16
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	11	16
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	11.349	13.641
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	11	31
Rücknahmen des Jahres	-1.649	-2.323
Umlaufende Anteile insgesamt	9.711	11.349
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	9.706	11.609
Rücknahmen des Jahres	-1.437	-1.919
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1	2
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-218
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	9
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	731	992
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-488	-769
Fondsvermögen zum Jahresultimo	8.513	9.706

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

International W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	3.037	3.173	-2.755
Fondsvermögen	102.639	100.408	84.293
Umlaufende Anteile Nominal	88.199	88.899	76.552
Umlaufende Anteile Stück	881.989	888.989	765.522
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	116,37	112,95	110,11
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,50
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	3,03 %	3,05 %	-6,32 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	3,94 %	3,45 %	-5,57 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,40 %	0,40 %	0,43 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,43 %	0,44 %	0,51 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	0,04 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von International A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	3.448	3.557
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	3
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-411	-387
Nettoergebnis insgesamt	3.037	3.173
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	43	41
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	257	241
Sonstige Aufwendungen	14	13
Festes Verwaltungsentgelt	97	92
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	411	387
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-5.852	-7.949
Auskehrungsbetrag	-5.852	-7.949
Vortrag auf Fondsvermögen	8.889	11.122
Verfügungen insgesamt	3.037	3.173
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-7.949	71
Sonstige Einnahmen	0	3
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	63	25
Anteilige gemeinsame Einnahmen	2.034	-8.048
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-5.852	-7.949
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungskosten insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-5.852	-7.949

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	42	82
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	42	82
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	88.899	76.552
Ausgaben des Jahres	0	13.347
Rücknahmen des Jahres	-700	-1.000
Umlaufende Anteile insgesamt	88.199	88.899
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	100.408	84.293
Ausgaben des Jahres	0	14.421
Rücknahmen des Jahres	-825	-1.114
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	19	18
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-383
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	8.889	11.122
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-5.852	-7.949
Fondsvermögen zum Jahresultimo	102.639	100.408

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

International Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	International Bonds B EUR Acc
ISIN	DK0060647014
Auflegung	16. Juni 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 in Fondswährung (bis 17. Mai 2018)
Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year in Fondswährung

Nebenbezeichnung des Fonds International Bonds Acc KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anleihe- 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 Anteilsklasse 2019 ersichtlich.

Anteilsklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	2,61 %	3,80 %	2,54 %	3,21 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklasse des Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 2-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war. An der Währungsfront profitierte der US-Dollar von einer relativ stärkeren und stabileren US-Konjunktur, während der JPY die bevorzugte Währung der Investoren war, wenn sich der Handelskonflikt zwischen den USA und China verschärfte. Beide Währungen werteten im Jahresverlauf gegen die DKK auf.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine geringe Zinsempfindlichkeit als die Benchmark des Fonds hatte.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Zinsseitig sehen wir keine wesentlichen Änderungen gegenüber dem aktuellen Niveau, und der US-Dollar dürfte insgesamt unverändert gegen die DKK notieren. Die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

International Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	777	789	-3.254	-1.688	2.309
Fondsvermögen	25.589	30.641	36.670	64.744	83.379
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,16	0,97	0,03	0,65	0,03

¹⁾ Der Fonds wurde am 21. September 2015 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	359	542
Zinserträge und Dividenden insgesamt	359	542
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	656	285
Devisenkonten	-19	184
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-5	-34
Kursgewinne und -verluste insgesamt	632	435
Sonstige Einnahmen	0	58
Einnahmen insgesamt	991	1.035
4. Verwaltungsaufwand	-214	-246
Nettojahresergebnis	777	789

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.065	5.294
Flüssige Bestände insgesamt	2.065	5.294
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	23.481	25.297
Anleihen insgesamt	23.481	25.297
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	75	101
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	75	101
AKTIVA INSGESAMT	25.621	30.692
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	25.589	30.641
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	32	51
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	32	51
PASSIVA INSGESAMT	25.621	30.692
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
International Bonds B EUR Acc	25.589	30.641
Insgesamt	25.589	30.641

International Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	9	13
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	5
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	362	517
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	21
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-12	-14
Zinserträge insgesamt	359	542
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	-66
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	656	435
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	-84
Anleihen insgesamt	656	285
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	5	34
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	5	34
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	82	91
Depotbankgebühren	13	16
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	69	81
Sonstige Aufwendungen	4	4
Festes Verwaltungsentgelt	46	54
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	214	246
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	30.641	36.670
Ausgaben des Jahres	4	7
Rücknahmen des Jahres	-5.833	-6.825
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	777	789
Fondsvermögen zum Jahresultimo	25.589	30.641
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	91,76 %	82,56 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	91,76 %	82,56 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8,24 %	17,44 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt		
USA	43,81 %	38,94 %
Japan	22,96 %	20,31 %
Spanien	7,59 %	6,25 %
Frankreich	7,13 %	6,27 %
Italien	6,02 %	5,19 %
Sonstige	7,00 %	9,62 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,49 %	13,42 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Fondsvermögen auf Währungen verteilt		
US-Dollar (USD)	44,58 %	38,32 %
Japanische Yen (JPY)	24,97 %	25,63 %
Euro (EUR)	22,19 %	20,72 %
Pfund Sterling (GBP)	3,98 %	5,62 %
Mexikanische Pesos (MXN)	3,28 %	5,23 %
Dänenkrone (DKK)	0,78 %	0,99 %
Schwedische Kronen (SEK)	0,22 %	3,47 %
Sonstige	0,00 %	0,02 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

International Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	777	789	-3.254	-1.688	2.309
Nettojahresergebnis ³⁾	777	789	-3.254	-1.688	8.259
Fondsvermögen	25.589	30.641	36.670	64.744	83.379
Umlaufende Anteile Nominal	15.712	19.252	23.669	39.056	49.223
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	210.075	258.465	317.904	523.118	659.661
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	16,30	15,89	15,49	16,65	16,94
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	2,61 %	2,54 %	-6,92 %	-1,72 %	3,74 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	3,80 %	3,21 %	-5,70 %	4,43 %	8,11 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,78 %	0,76 %	0,78 %	0,78 %	0,47 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,78 %	0,76 %	0,78 %	0,78 %	0,88 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,17 %	1,18 %	1,23 %	1,23 %	1,17 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	0,00	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,06	-0,47	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	5,51	0,29	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI International Bonds mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	991	977
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	58
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-214	-246
Nettoergebnis insgesamt	777	789
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	82	91
Depotbankgebühren	13	16
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	69	81
Sonstige Aufwendungen	4	4
Festes Verwaltungsentgelt	46	54
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	214	246
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	777	789
Verfügungen insgesamt	777	789

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	32	51
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	32	51
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	19.302	23.669
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	18	54
Ausgaben des Jahres	2	5
Rücknahmen des Jahres	-3.610	-4.426
Umlaufende Anteile insgesamt	15.712	19.302
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	30.641	36.670
Ausgaben des Jahres	4	7
Rücknahmen des Jahres	-5.833	-6.825
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	777	789
Fondsvermögen zum Jahresultimo	25.589	30.641

Korte Obligationer KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Auflegung	15. März 1996	16. Mai 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 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	0,57 %	-0,49 %	0,43 %	-0,27 %
Korte Obligationer W DKK d	0,61 %	-0,49 %	0,47 %	-0,27 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilklassen des Fonds konnten sich gut gegenüber der Benchmark behaupten, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 10-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Die verbesserte Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds einen geringen Anteil an lang laufenden kündbaren Hypothekenanleihen hatte, der solide Erträge abwarf und einen größeren Anteil an Anleihen mit sehr kurzer Duration hatte, um die Duration insgesamt zu reduzieren. Der große Anteil mit kurzer Duration ist sorgfältig aufgrund von Hochkuponanleihen mit niedriger Auslosungsquote sowie - Anleihen mit Zinsobergrenze, die von den Darlehensnehmern zurückgekauft werden, ausgewählt. Diese Zusammensetzung führte einen wesentlich besseren Ertrag mit sich als aus kurz laufenden Staatsanleihen, weshalb der Fonds besser rentierte als die Benchmark.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Grundsätzlich dürften die Zinsanstiege vom Ende des Jahres 2019 bis ins Jahr 2020 hinein anhalten, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, sollte der Handelskrieg zwischen den USA und China sich wieder verschärfen. Interessant dürfte zudem sein, ob vor allem die EZB sich anders zu den negativen Leitzinsen stellen könnte. Es dürfte zum Jahresende ein umfassender Bericht zur Geldpolitik veröffentlicht werden.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko besteht darin, 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	9.400	6.208	21.756	29.750	1.708
Fondsvermögen	1.665.225	1.567.000	1.596.600	1.947.181	1.512.004
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,98	1,43	0,81	1,24	0,59

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	17.039	19.425
Zinserträge und Dividenden insgesamt	17.039	19.425
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-4.245	-9.956
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-13	-18
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-4.258	-9.974
Einnahmen insgesamt	12.781	9.451
4. Verwaltungsaufwand	-3.381	-3.243
Nettojahresergebnis	9.400	6.208

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	40.210	24.758
Flüssige Bestände insgesamt	40.210	24.758
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.607.713	1.525.665
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.368	20.282
Anleihen insgesamt	1.623.081	1.545.947
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	5.182	10.771
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	846	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	6.028	10.771
AKTIVA INSGESAMT	1.669.319	1.581.476
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	1.665.225	1.567.000
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	367	493
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.727	13.983
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	4.094	14.476
PASSIVA INSGESAMT	1.669.319	1.581.476
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Korte Obligationer A DKK	917.218	898.804
Korte Obligationer W DKK d	748.007	668.196
Insgesamt	1.665.225	1.567.000

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	17.150	19.302
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	142	278
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-253	-155
Zinserträge insgesamt	17.039	19.425
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-4.315	-10.071
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	70	115
Anleihen insgesamt	-4.245	-9.956
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	21	23
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-8	-5
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	13	18
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	501	398
Depotbankgebühren	437	534
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	798	759
Sonstige Aufwendungen	225	200
Festes Verwaltungsentgelt	1.420	1.352
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.381	3.243
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.567.000	1.596.600
Ausgaben des Jahres	1.164.539	545.390
Rücknahmen des Jahres	-1.057.251	-562.101
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	954	420
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-18.854	-19.514
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-563	-3
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	13.441	18.854
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-5.239	-13.686
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.198	1.040
Fondsvermögen zum Jahresultimo	1.665.225	1.567.000

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	17.292	19.580
Kursgewinne zur Ausschüttung	462	989
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-735	522
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	17.019	21.091
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Korte Obligationer A DKK	9.375	12.098
Korte Obligationer W DKK d	7.644	8.993
Auskehrungsbetrag insgesamt	17.019	21.091
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Börsennotierte Finanzinstrumente	97,47 %	98,66 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
Insgesamt	97,47 %	98,66 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,53 %	1,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	7,30 %	7,37 %
Anleihen 4-6 Jahre	14,78 %	1,64 %
Anleihen 2-4 Jahre	8,05 %	48,69 %
Anleihen 0-2 Jahre	67,34 %	40,96 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,53 %	1,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Variante		
Hypothekenanleihen	68,33 %	89,07 %
Staatsanleihen	20,57 %	6,84 %
Sonstige Anleihen	8,57 %	2,75 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,53 %	1,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	4.985	3.345	7.820	29.750	1.708
Fondsvermögen	917.218	898.804	572.278	1.947.181	1.512.004
Umlaufende Anteile Nominal	925.105	900.743	569.673	1.943.946	1.516.300
Umlaufende Anteile Stück	9.251.055	9.007.434	5.696.732	19.439.462	15.162.998
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	99,15	99,78	100,46	100,17	99,72
Ertrag pro Anteil	0,80	1,20	1,10	1,00	1,20
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	0,57 %	0,43 %	1,30 %	1,67 %	0,15 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,49 %	-0,27 %	-0,47 %	0,10 %	0,50 %
Gesamtkostenquote	0,23 %	0,23 %	0,27 %	0,26 %	0,29 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,24 %	0,24 %	0,27 %	0,27 %	0,30 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,84	1,70	1,63	1,58	1,23
Standardabweichung (5 Jahre)	0,63	0,60	0,62	0,63	0,79

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	7.288	5.203
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.303	-1.858
Nettoergebnis insgesamt	4.985	3.345
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	501	398
Depotbankgebühren	249	232
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	507	404
Sonstige Aufwendungen	143	106
Festes Verwaltungsentgelt	903	718
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.303	1.858
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	7.401	10.809
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	782	875
Auskehrungsbetrag	8.183	11.684
Vortrag auf Fondsvermögen	-3.198	-8.339
Verfügungen insgesamt	4.985	3.345
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	875	461
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	24	1.186
Anteilige gemeinsame Einnahmen	9.375	12.098
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	10.274	13.745
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.303	-1.858
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	212	-203
Verwaltungskosten insgesamt	-2.091	-2.061
Auskehrungsbetrag	8.183	11.684

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	260	325
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	846	3.989
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	1.106	4.314
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	900.743	569.673
Ausgaben des Jahres	467.623	472.919
Rücknahmen des Jahres	-443.261	-141.849
Umlaufende Anteile insgesamt	925.105	900.743
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	898.804	572.278
Ausgaben des Jahres	464.932	470.646
Rücknahmen des Jahres	-440.819	-141.217
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	615	216
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-10.809	-6.266
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-490	-198
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	7.401	10.809
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.198	-8.339
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	782	875
Fondsvermögen zum Jahresultimo	917.218	898.804

Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	4.415	2.863	13.936
Fondsvermögen	748.007	668.196	1.024.322
Umlaufende Anteile Nominal	754.950	670.379	1.019.094
Umlaufende Anteile Stück	7.549.503	6.703.789	10.190.933
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	99,08	99,67	100,51
Ertrag pro Anteil	0,80	1,20	1,30
Ertrag (Pzt.) ¹⁾ ²⁾	0,61 %	0,47 %	1,36 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	-0,49 %	-0,27 %	-0,47 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,18 %	0,20 %	0,22 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,20 %	0,21 %	0,18 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Korte Obligationer A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	5.493	4.247
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.078	-1.384
Nettoergebnis insgesamt	4.415	2.863
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	187	302
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	291	356
Sonstige Aufwendungen	82	93
Festes Verwaltungsentgelt	518	633
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.078	1.384
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	6.040	8.045
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	416	165
Auskehrungsbetrag	6.456	8.210
Vortrag auf Fondsvermögen	-2.041	-5.347
Verfügungen insgesamt	4.415	2.863
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	165	843
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	21	-326
Anteilige gemeinsame Einnahmen	7.644	8.993
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	7.830	9.510
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.078	-1.384
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-296	84
Verwaltungskosten insgesamt	-1.374	-1.300
Auskehrungsbetrag	6.456	8.210

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
c.		
Schuldposten	79	161
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.992
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	79	2.153
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	670.379	1.019.094
Ausgaben des Jahres	705.290	75.258
Rücknahmen des Jahres	-620.719	-423.973
Umlaufende Anteile insgesamt	754.950	670.379
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	668.196	1.024.322
Ausgaben des Jahres	699.607	74.744
Rücknahmen des Jahres	-616.432	-420.884
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	339	204
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-8.045	-13.248
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	6.040	8.045
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.041	-5.347
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	416	165
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	748.007	668.196

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	16. Mai 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 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	1,53 %	0,73 %	0,23 %	0,65 %
Danish Bonds B DKK d	1,53 %	0,73 %	0,28 %	0,65 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	1,79 %	0,73 %	0,53 %	0,65 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilklassen des Fonds konnten sich gut gegenüber der Benchmark behaupten, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 10-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Die bessere Performance ist der bedeutenden Ausrichtung des Fonds auf kündbare Hypothekenanleihen zuzuschreiben, die sich gegenüber Staatsanleihen infolge der nach wie vor starken Nachfrage seitens ausländischer Investoren gut behaupten konnten.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Grundsätzlich dürften die Zinsanstiege vom Ende des Jahres 2019 bis ins Jahr 2020 hinein anhalten, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, sollte der Handelskrieg zwischen den USA und China sich wieder verschärfen. Interessant dürfte zudem sein, ob vor allem die EZB sich anders zu den negativen Leitzinsen stellen könnte. Es dürfte zum Jahresende ein umfassender Bericht zur Geldpolitik veröffentlicht werden.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko besteht darin, 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	103.290	21.110	123.450	100.636	-45.099
Fondsvermögen	5.084.142	6.139.677	6.531.248	8.215.343	3.662.246
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,29	1,06	0,51	0,82	0,35

¹⁾ Der Fonds wurde am 7. Januar 2015 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	63.006	85.499
Zinserträge und Dividenden insgesamt	63.006	85.499
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	63.384	-38.474
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-18	-16
Kursgewinne und -verluste insgesamt	63.366	-38.490
Einnahmen insgesamt	126.372	47.009
4. Verwaltungsaufwand	-23.082	-25.899
Nettojahresergebnis	103.290	21.110

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	46.275	107.793
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	1	5.080
Flüssige Bestände insgesamt	46.276	112.873
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.031.818	5.999.524
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.368	29.423
Anleihen insgesamt	5.047.186	6.028.947
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	18.445	36.676
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	910	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	19.355	36.676
AKTIVA INSGESAMT	5.112.817	6.178.496
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	5.084.142	6.139.677
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.548	4.782
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	26.127	34.037
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	28.675	38.819
PASSIVA INSGESAMT	5.112.817	6.178.496
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Mellemlange Obligationer A DKK	3.096.594	3.466.712
Danish Bonds B DKK d	225.876	228.875
Mellemlange Obligationer W DKK d	1.761.672	2.444.090
Insgesamt	5.084.142	6.139.677

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	63.135	83.882
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	131	157
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1.592	-1.552
Sonstige Zinserträge	1.332	3.012
Zinserträge insgesamt	63.006	85.499
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	63.194	-38.549
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	190	75
Anleihen insgesamt	63.384	-38.474
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	21	17
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-3	-1
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	18	16
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	7.652	9.063
Depotbankgebühren	1.483	1.634
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.799	6.398
Sonstige Aufwendungen	817	841
Festes Verwaltungsentgelt	7.331	7.963
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	23.082	25.899
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	6.139.677	6.531.248
Ausgaben des Jahres	419.275	420.374
Rücknahmen des Jahres	-1.523.686	-761.996
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.729	1.001
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-56.436	-72.450
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	293	390
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	130.938	56.436
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-30.967	-37.623
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	3.319	2.297
Fondsvermögen zum Jahresultimo	5.084.142	6.139.677
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames		
5a. Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	63.266	87.051
Kursgewinne zur Ausschüttung	109.984	-295
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-20.199	-3.656
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	153.051	83.100
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Mellemlange Obligationer A DKK	93.232	46.934
Danish Bonds B DKK d	6.801	3.098
Mellemlange Obligationer W DKK d	53.018	33.068
Auskehrungsbetrag insgesamt	153.051	83.100
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,27 %	98,20 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	99,27 %	98,20 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,73 %	1,80 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	28,90 %	34,59 %
Anleihen 4-6 Jahre	24,90 %	8,07 %
Anleihen 2-4 Jahre	3,48 %	30,41 %
Anleihen 0-2 Jahre	41,99 %	25,13 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,73 %	1,80 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Variante		
Hypothekenanleihen	66,13 %	81,56 %
Staatsanleihen	26,87 %	15,62 %
Sonstige Anleihen	6,27 %	1,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,73 %	1,80 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ²⁾	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ³⁾	54.854	7.128	70.772	100.962	-45.099
Fondsvermögen	3.096.594	3.466.712	3.702.312	8.068.346	3.662.246
Umlaufende Anteile Nominal	3.062.186	3.452.861	3.659.551	8.009.861	3.698.585
Umlaufende Anteile Stück	30.621.862	34.528.611	36.595.514	80.098.612	36.985.847
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	101,12	100,40	101,17	100,73	99,02
Ertrag pro Anteil	2,50	0,80	1,00	1,30	1,30
Ertrag (Pzt.) ³⁾	1,53 %	0,23 %	1,75 %	3,06 %	-0,98 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ³⁾	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %	0,19 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,50 %	0,53 %	0,54 %	0,51 %	0,52 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,46 %	0,56 %	0,57 %	0,56 %	0,61 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,16	1,45	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	1,33	1,35	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 7. Januar 2015 introduziert

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

³⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 7.1.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	71.717	25.854
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-16.863	-18.726
Nettoergebnis insgesamt	54.854	7.128
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	7.188	8.635
Depotbankgebühren	947	1.012
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.382	3.531
Sonstige Aufwendungen	476	464
Festes Verwaltungsentgelt	4.870	5.084
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	16.863	18.726
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	76.555	27.623
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	2.423	1.348
Auskehrungsbetrag	78.978	28.971
Vortrag auf Fondsvermögen	-24.124	-21.843
Verfügungen insgesamt	54.854	7.128
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	1.348	496
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-152	-120
Anteilige gemeinsame Einnahmen	93.232	46.934
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	94.428	47.310
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-16.863	-18.726
	1.413	387
Verwaltungskosten insgesamt	-15.450	-18.339
Auskehrungsbetrag	78.978	28.971

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	1.973	3.602
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10.008	4.010
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	11.981	7.612
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.452.861	3.659.551
Ausgaben des Jahres	63.682	73.080
Rücknahmen des Jahres	-454.357	-279.770
Umlaufende Anteile insgesamt	3.062.186	3.452.861
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.466.712	3.702.312
Ausgaben des Jahres	64.511	73.133
Rücknahmen des Jahres	-462.888	-280.083
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.014	553
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-27.623	-36.596
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	14	265
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	76.555	27.623
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-24.124	-21.843
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	2.423	1.348
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	3.096.594	3.466.712

Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ³⁾	3.665	470	1.482	-326	-3.746
Nettojahresergebnis ³⁾	3.665	470	1.482	3.819	-3.746
Fondsvermögen	225.876	228.875	240.418	146.997	108.936
Umlaufende Anteile Nominal	226.793	231.214	240.863	149.303	110.727
Umlaufende Anteile Stück	22.679.280	23.121.389	24.086.280	14.930.284	11.072.732
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	9,96	9,90	9,98	9,85	9,84
Ertrag pro Anteil	0,25	0,09	0,11	0,04	0,09
Ertrag (Pzt.) ³⁾	1,53 %	0,28 %	1,79 %	2,69 %	-1,62 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ³⁾	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %	-1,16 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,17 %	0,33 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,49 %	0,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,88 %	0,88 %	0,88 %	0,87 %	0,88 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,17	-	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	1,33	-	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 introduziert

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

³⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 29.8.-31.12.2016

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	4.817	1.542
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.152	-1.072
Nettoergebnis insgesamt	3.665	470
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	465	428
Depotbankgebühren	31	29
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	235	221
Sonstige Aufwendungen	33	29
Festes Verwaltungsentgelt	388	365
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.152	1.072
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.670	2.081
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	43	22
Auskehrungsbetrag	5.713	2.103
Vortrag auf Fondsvermögen	-2.048	-1.633
Verfügungen insgesamt	3.665	470
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	22	120
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1	-8
Anteilige gemeinsame Einnahmen	6.801	3.098
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	6.822	3.210
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.152	-1.072
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	43	-35
Verwaltungskosten insgesamt	-1.109	-1.107
Auskehrungsbetrag	5.713	2.103

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	173	212
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	173	212
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	231.214	240.863
Ausgaben des Jahres	31.960	16.744
Rücknahmen des Jahres	-36.381	-26.393
Umlaufende Anteile insgesamt	226.793	231.214
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	228.875	240.418
Ausgaben des Jahres	31.885	16.545
Rücknahmen des Jahres	-36.504	-26.054
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	72	34
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-2.081	-2.649
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-36	111
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.670	2.081
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.048	-1.633
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	43	22
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	225.876	228.875

Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	44.771	13.512	51.196
Fondsvermögen	1.761.672	2.444.090	2.588.518
Umlaufende Anteile Nominal	1.739.742	2.430.156	2.554.258
Umlaufende Anteile Stück	17.397.422	24.301.566	25.542.586
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	101,26	100,57	101,34
Ertrag pro Anteil	2,80	1,10	1,30
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	1,79 %	0,53 %	1,92 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,24 %	0,23 %	0,38 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,26 %	0,26 %	0,25 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Mellemlange Obligationer A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	49.838	19.613
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-5.067	-6.101
Nettoergebnis insgesamt	44.771	13.512
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	504	593
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.182	2.646
Sonstige Aufwendungen	308	348
Festes Verwaltungsentgelt	2.073	2.514
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.067	6.101
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	48.713	26.732
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	853	927
Auskehrungsbetrag	49.566	27.659
Vortrag auf Fondsvermögen	-4.795	-14.147
Verfügungen insgesamt	44.771	13.512
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	927	218
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-263	-11
Anteilige gemeinsame Einnahmen	53.018	33.068
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	53.682	33.275
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-5.067	-6.101
	951	485
Verwaltungskosten insgesamt	-4.116	-5.616
Auskehrungsbetrag	49.566	27.659

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	369	936
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	8.604	5.022
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	8.973	5.958
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.430.156	2.554.258
Ausgaben des Jahres	317.662	331.159
Rücknahmen des Jahres	-1.008.076	-455.261
Umlaufende Anteile insgesamt	1.739.742	2.430.156
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.444.090	2.588.518
Ausgaben des Jahres	322.879	330.696
Rücknahmen des Jahres	-1.024.294	-455.859
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	643	414
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-26.732	-33205
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	315	14
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	48.713	26.732
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.795	-14.147
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	853	927
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	1.761.672	2.444.090

Mellemlange Obligationer Akkumulierende 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	16. Mai 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 11 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 Anteilsklassen Mellemlange Obligationer A DKK Akk, Danish Bonds B DKK d Acc und Mellemlange Obligationer W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilsklasse 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilsklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1,49 %	0,73 %	0,27 %	0,65 %
Danish Bonds B DKK Acc	1,50 %	0,73 %	0,31 %	0,65 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	1,75 %	0,73 %	0,57 %	0,65 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilsklassen des Fonds konnten sich gut gegenüber der Benchmark behaupten, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 10-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Die bessere Performance ist der bedeutenden Ausrichtung des Fonds auf kündbare Hypothekenanleihen zuzuschreiben, die sich gegenüber Staatsanleihen infolge der nach wie vor starken Nachfrage seitens ausländischer Investoren gut behaupten konnten.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Grundsätzlich dürften die Zinsanstiege vom Ende des Jahres 2019 bis ins Jahr 2020 hinein anhalten, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, sollte der Handelskrieg zwischen

den USA und China sich wieder verschärfen. Interessant dürfte zudem sein, ob vor allem die EZB sich anders zu den negativen Leitzinsen stellen könnte. Es dürfte zum Jahresende ein umfassender Bericht zur Geldpolitik veröffentlicht werden.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko besteht darin, 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	15.756	3.825	21.321	40.350	-13.984
Fondsvermögen	795.274	947.320	984.152	1.671.627	986.841
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,23	1,05	0,43	0,91	0,21

¹⁾ Der Fonds wurde am 7. Januar 2015 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	9.736	12.835
Zinserträge und Dividenden insgesamt	9.736	12.835
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	9.573	-5.192
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-5	-9
Kursgewinne und -verluste insgesamt	9.568	-5.201
Einnahmen insgesamt	19.304	7.634
4. Verwaltungsaufwand	-3.548	-3.809
Nettojahresergebnis	15.756	3.825

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	10.043	21.682
Flüssige Bestände insgesamt	10.043	21.682
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	783.719	918.661
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.049	8.117
Anleihen insgesamt	785.768	926.778
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.908	5.490
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.952	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	4.860	5.490
AKTIVA INSGESAMT	800.671	953.950
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾		
	795.274	947.320
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	410	702
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.987	5.928
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	5.397	6.630
PASSIVA INSGESAMT	800.671	953.950
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilsklassen		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	435.715	435.086
Danish Bonds B DKK Acc	93.593	99.207
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	265.966	413.027
Insgesamt	795.274	947.320

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	9.771	12.905
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	33	42
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-68	-112
Zinserträge insgesamt	9.736	12.835
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	9.519	-5.208
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	54	16
Anleihen insgesamt	9.573	-5.192
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	6	11
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-1	-2
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	5	9
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	1.157	1.247
Depotbankgebühren	211	228
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	903	987
Sonstige Aufwendungen	127	130
Festes Verwaltungsentgelt	1.150	1.217
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.548	3.809
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	947.320	984.152
Ausgaben des Jahres	110.249	136.591
Rücknahmen des Jahres	-278.306	-177.490
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	255	242
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	15.756	3.825
Fondsvermögen zum Jahresultimo	795.274	947.320
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a.		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,80 %	97,83 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	98,80 %	97,83 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,20 %	2,17 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	28,62 %	34,87 %
Anleihen 4-6 Jahre	25,65 %	7,80 %
Anleihen 2-4 Jahre	3,60 %	29,45 %
Anleihen 0-2 Jahre	40,93 %	25,71 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,20 %	2,17 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Variante		
Hypothekenanleihen	65,25 %	80,63 %
Staatsanleihen	27,33 %	15,51 %
Sonstige Anleihen	6,22 %	1,69 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,20 %	2,17 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	6.856	1.070	14.757	40.009	-13.984
Fondsvermögen	435.715	435.086	458.530	1.580.926	986.841
Umlaufende Anteile Nominal	412.595	418.141	441.884	1.549.881	997.310
Umlaufende Anteile Stück	4.125.949	4.181.411	4.418.836	15.498.811	9.973.094
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	105,60	104,05	103,77	102,00	98,95
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	1,49 %	0,27 %	1,73 %	3,09 %	-1,05 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %	0,19 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,49 %	0,53 %	0,57 %	0,53 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,45 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,14	1,46	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	1,35	1,35	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 7. Januar 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 7.1.-31.12.2015

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis			
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio		9.115	3.335
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾		-2.259	-2.265
Nettoergebnis insgesamt		6.856	1.070
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}			
Vermarktungskosten		967	1.056
Depotbankgebühren		111	102
Sonstige Vermögensbetreuungskosten		458	430
Sonstige Aufwendungen		64	57
Festes Verwaltungsentgelt		659	620
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt		2.259	2.265
b. Gewinnverwendung			
b1. Verfügbar			
Vortrag auf Fondsvermögen		6.856	1.070
Verfügungen insgesamt		6.856	1.070

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)			
Schuldposten		275	442
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften		951	0
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt		1.226	442
d. Fondsvermögen			
d1. Umlaufende Anteile			
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres		418.141	441.884
Ausgaben des Jahres		53.190	35.459
Rücknahmen des Jahres		-58.736	-59.202
Umlaufende Anteile insgesamt		412.595	418.141
d2. Fondsvermögen			
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		435.086	458.530
Ausgaben des Jahres		56.170	36.803
Rücknahmen des Jahres		-62.527	-61.423
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge		130	106
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung		6.856	1.070
Fondsvermögen zum Jahresultimo		435.715	435.086

Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ³⁾	1.462	288	1.644	341	409
Nettojahresergebnis ^{**)3)}	1.462	288	1.644	3.463	621
Fondsvermögen	93.593	99.207	95.136	90.701	98.744
Umlaufende Anteile Nominal	27.734	29.837	28.702	27.856	31.242
Umlaufende Anteile Stück	2.773.399	2.983.740	2.870.229	2.785.633	3.124.194
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	33,75	33,25	33,15	32,56	31,61
Ertrag (Pzt.) ³⁾	1,50 %	0,31 %	1,80 %	3,02 %	-0,87 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ³⁾	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %	0,34 %
Gesamtkostenquote ³⁾	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,20 %	0,21 %
Gesamtkostenquote ^{**)3)}	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,56 %	0,74 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,89 %	0,88 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 introduziert

²⁾ Berichtszahlen für den Danish Bonds B DKK Acc (Fonds Dannebrog Akk)

³⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 29.8.-31.12.2016

^{**)3)} Für den Zeitraum 1.1.-26.8.2016 ist der Danish Bonds B DKK Acc (Fonds Dannebrog Akk) mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.937	765
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-475	-477
Nettoergebnis insgesamt	1.462	288
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	190	191
Depotbankgebühren	14	14
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	97	98
Sonstige Aufwendungen	14	13
Festes Verwaltungsentgelt	160	161
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	475	477
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	1.462	288
Verfügungen insgesamt	1.462	288

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
c.		
Schuldposten	73	93
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	513	0
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	586	93
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	29.837	28.702
Ausgaben des Jahres	578	2.608
Rücknahmen des Jahres	-2.681	-1.473
Umlaufende Anteile insgesamt	27.734	29.837
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	99.207	95.136
Ausgaben des Jahres	1.964	8.638
Rücknahmen des Jahres	-9.068	-4.879
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	28	24
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.462	288
Fondsvermögen zum Jahresultimo	93.593	99.207

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	7.438	2.467	4.920
Fondsvermögen	265.966	413.027	430.486
Umlaufende Anteile Nominal	257.335	406.627	426.227
Umlaufende Anteile Stück	2.573.351	4.066.265	4.262.270
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	103,35	101,57	101,00
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	1,75 %	0,57 %	1,00 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,24 %	0,23 %	0,13 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,26 %	0,26 %	0,25 %
Indirekte Transaktionskosten	0,09 %	0,11 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 13.6.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	8.251	3.535
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-813	-1.068
Nettoergebnis insgesamt	7.438	2.467
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	85	111
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	348	460
Sonstige Aufwendungen	49	60
Festes Verwaltungsentgelt	331	437
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	813	1.068
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	7.438	2.467
Verfügungen insgesamt	7.438	2.467

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	56	160
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.584	1.928
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	2.640	2.088
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	406.627	426.227
Ausgaben des Jahres	50.402	90.398
Rücknahmen des Jahres	-199.694	-109.998
Umlaufende Anteile insgesamt	257.335	406.627
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	413.027	430.486
Ausgaben des Jahres	52.115	91.150
Rücknahmen des Jahres	-206.711	-111.188
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	97	112
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.438	2.467
Fondsvermögen zum Jahresultimo	265.966	413.027

Virksomhedsobligationer HY KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Auflegung	11. April 2001	16. Mai 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 hedged to DKK	
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY KL	

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK und Virksomhedsobligationer HY W DKK d h untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	12,14 %	11,03 %	-5,76 %	-3,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	12,71 %	11,03 %	-5,23 %	-3,77 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang, erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum sowie geldpolitischer Straffungen in den USA und in Europa. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Diese Entwicklung stützte den Markt für HY-Unternehmensanleihen und bewirkte eine markante Reduzierung des Renditespreads und anziehende Anleihekurse.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von dem reduzierten Renditespread sowie mehreren unternehmensspezifischen Nachrichten profitierte, die umfassende Kurszuwächse mit sich führten.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Der Markt für Unternehmensanleihen dürfte weiterhin von den verbesserten Wachstumsaussichten, historisch niedrigen Insolvenzquoten sowie äußerst niedrigen Zinsen infolge der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken gestützt werden. In Europa haben sich die Wachstumsaussichten erhellt, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	83.724	-55.093	73.361	145.622	-112.721
Fondsvermögen	669.106	799.451	1.232.726	1.791.738	2.312.861
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,25	0,29	0,20	0,25	0,90

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	33.282	51.652
Zinserträge und Dividenden insgesamt	33.282	51.652
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	58.403	-95.266
Devisenkonto	0	-127
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	4
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-151	-288
Kursgewinne und -verluste insgesamt	58.252	-95.677
Sonstige Einnahmen	0	64
Einnahmen insgesamt	91.534	-43.961
4. Verwaltungsaufwand	-7.810	-11.132
Nettojahresergebnis	83.724	-55.093

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	37.101	5.551
Flüssige Bestände insgesamt	37.101	5.551
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.863	10.000
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	613.739	768.995
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.144	4.223
Anleihen insgesamt	622.746	783.218
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.194	15.150
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	295	1.493
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	10.489	16.643
AKTIVA INSGESAMT	670.336	805.412
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	669.106	799.451
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.230	2.151
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	3.810
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.230	5.961
PASSIVA INSGESAMT	670.336	805.412
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	593.210	695.273
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	75.896	104.178
Insgesamt	669.106	799.451

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	0	2
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	416	572
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	33.007	51.014
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	127	194
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-268	-130
Zinserträge insgesamt	33.282	51.652
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	223	102
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	58.048	-95.027
Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	132	-341
Anleihen insgesamt	58.403	-95.266
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	237	495
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-86	-207
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	151	288
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	3.641	5.216
Depotbankgebühren	622	807
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.508	3.570
Sonstige Aufwendungen	51	134
Festes Verwaltungsentgelt	988	1.405
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	7.810	11.132
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	799.451	1.232.726
Ausgaben des Jahres	5.259	16.841
Rücknahmen des Jahres	-196.446	-396.952
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	941	1.929
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-24.174	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	351	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.517	24.174
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	79.751	-79.929
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	456	662
Fondsvermögen zum Jahresultimo	669.106	799.451

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	33.550	51.782
Kursgewinne zur Ausschüttung	-24.613	-793
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.573	-9.955
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	10.510	41.034
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	9.320	35.695
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	1.190	5.339
Auskehrungsbetrag insgesamt	10.510	41.034
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	92,60 %	97,44 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,47 %	0,53 %
Neuemittelte 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 %
	93,07 %	97,97 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,93 %	2,03 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt		
Niederlande	14,55 %	13,26 %
Frankreich	12,26 %	12,26 %
Italien	10,61 %	12,52 %
USA	9,33 %	11,55 %
Deutschland	8,83 %	10,55 %
Luxemburg	7,32 %	11,05 %
Großbritannien	6,49 %	3,96 %
Spanien	3,14 %	3,40 %
Sonstige	20,54 %	19,42 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,93 %	2,03 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt auf Branchen		
Basiskonsumgüter	25,08 %	25,64 %
Nicht-Basiskonsumgüter	22,45 %	21,50 %
Finanzwesen	14,28 %	12,80 %
Rohstoffe	10,06 %	12,34 %
Kommunikation	9,07 %	8,87 %
Industrie	6,38 %	10,24 %
Energie	4,34 %	5,36 %
Versorgungsbetriebe	1,41 %	1,22 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,93 %	2,03 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	72.743	-49.035	59.580	145.622	-112.721
Fondsvermögen	593.210	695.273	1.033.531	1.791.738	2.312.861
Umlaufende Anteile Nominal	701.348	894.958	1.253.792	2.279.168	3.187.528
Umlaufende Anteile Stück	7.013.475	8.949.578	12.537.914	22.791.677	31.875.273
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	84,58	77,69	82,43	78,61	72,56
Ertrag pro Anteil	0,40	2,30	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	12,14 %	-5,76 %	4,86 %	8,34 %	-4,16 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	11,03 %	-3,77 %	6,79 %	8,81 %	0,22 %
Gesamtkostenquote	1,17 %	1,19 %	1,19 %	1,21 %	1,14 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,33 %	1,35 %	1,40 %	1,38 %	1,58 %
Indirekte Transaktionskosten	0,15 %	0,13 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,69	0,06	0,59	0,91	0,43
Standardabweichung (5 Jahre)	4,53	4,41	4,54	5,24	6,77

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis			
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio		79.994	-38.750
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)		0	58
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾		-7.251	-10.343
Nettoergebnis insgesamt		72.743	-49.035
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)			
Vermarktungskosten		3.641	5.216
Depotbankgebühren		472	619
Sonstige Vermögensbetreuungskosten		2.193	3.111
Sonstige Aufwendungen		42	117
Festes Verwaltungsentgelt		903	1.280
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt		7.251	10.343
b. Gewinnverwendung			
b1. Verfügbar			
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr		2.805	20.584
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr		373	567
Auskehrungsbetrag		3.178	21.151
Vortrag auf Fondsvermögen		69.565	-70.186
Verfügungen insgesamt		72.743	-49.035
b2. Auskehrungsbetrag			
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr		567	-8.523
Sonstige Einnahmen		0	58
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten		-122	2.427
Anteilige gemeinsame Einnahmen		9.320	35.695
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten		9.765	29.657
Verwaltungskosten zur Aufrechnung		-7.251	-10.343
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme		664	1.837
Verwaltungskosten insgesamt		-6.587	-8.506
Auskehrungsbetrag		3.178	21.151

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)			
c.			
Schuldposten		1.188	2.021
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften		0	2.318
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt		1.188	4.339
d. Fondsvermögen			
d1. Umlaufende Anteile			
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres		894.958	1.253.792
Ausgaben des Jahres		6.530	5.908
Rücknahmen des Jahres		-200.140	-364.742
Umlaufende Anteile insgesamt		701.348	894.958
d2. Fondsvermögen			
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		695.273	1.033.531
Ausgaben des Jahres		5.259	4.863
Rücknahmen des Jahres		-160.604	-295.798
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge		827	1.712
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.		-20.584	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen		296	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr		2.805	20.584
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung		69.565	-70.186
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr		373	567
Fondsvermögen zum Jahresultimo		593.210	695.273

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	10.981	-6.058	13.781
Fondsvermögen	75.896	104.178	199.195
Umlaufende Anteile Nominal	88.947	132.956	240.916
Umlaufende Anteile Stück	889.466	1.329.559	2.409.161
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	85,33	78,36	82,68
Ertrag pro Anteil	0,80	2,70	0,00
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	12,71 %	-5,23 %	5,18 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	11,03 %	-3,77 %	6,79 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,63 %	0,63 %	0,89 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,80 %	0,76 %	0,72 %
Indirekte Transaktionskosten	0,15 %	0,13 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Virksomhedsobligationer HY A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	11.541	-5.276
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	6
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-560	-788
Nettoergebnis insgesamt	10.981	-6.058
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	150	188
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	315	459
Sonstige Aufwendungen	9	17
Festes Verwaltungsentgelt	86	124
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	560	788
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	712	3.590
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	83	95
Auskehrungsbetrag	795	3.685
Vortrag auf Fondsvermögen	10.186	-9.743
Verfügungen insgesamt	10.981	-6.058
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	95	-1.797
Sonstige Einnahmen	0	6
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-31	805
Anteilige gemeinsame Einnahmen	1.190	5.339
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.254	4.353
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-560	-788
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	101	120
Verwaltungskosten insgesamt	-459	-668
Auskehrungsbetrag	795	3.685

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)		
Schuldposten	38	121
Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	38	121
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	132.956	240.916
Ausgaben des Jahres	0	14.440
Rücknahmen des Jahres	-44.009	-122.400
Umlaufende Anteile insgesamt	88.947	132.956
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	104.178	199.195
Ausgaben des Jahres	0	11.978
Rücknahmen des Jahres	-35.842	-101.154
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	114	217
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-3.590	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	55	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	712	3.590
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	10.186	-9.743
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	83	95
Fondsvermögen zum Jahresultimo	75.896	104.178

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 gegen DKK abgesichert	
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY Acc KL	

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk und Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilsklasse 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	12,00 %	11,03 %	-5,70 %	-3,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	12,71 %	11,03 %	-5,08 %	-3,77 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang, erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum sowie geldpolitischer Straffungen in den USA und in Europa. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Diese Entwicklung stützte den Markt für HY-Unternehmensanleihen und bewirkte eine markante Reduzierung des Renditespreads und anziehende Anleihekurse.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von dem reduzierten Renditespread sowie mehreren unternehmensspezifischen Nachrichten profitierte, die umfassende Kurszuwächse mit sich führten.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Der Markt für Unternehmensanleihen dürfte weiterhin von den verbesserten Wachstumsaussichten, historisch niedrigen Insolvenzquoten sowie äußerst niedrigen Zinsen infolge der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken gestützt werden. In Europa haben sich die Wachstumsaussichten erhellt, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	53.032	-28.217	42.480	48.233	-14.733
Fondsvermögen	458.529	442.518	653.817	747.821	537.329
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,30	0,32	0,28	0,48	0,73

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	20.701	27.806
Zinserträge und Dividenden insgesamt	20.701	27.806
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	35.701	-51.695
Devisenkonto	23	-68
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	1
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-120	-182
Kursgewinne und -verluste insgesamt	35.603	-51.944
Sonstige Einnahmen	0	44
Einnahmen insgesamt	56.304	-24.094
4. Verwaltungsaufwand	-3.272	-4.123
Nettojahresergebnis	53.032	-28.217

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	26.748	11.840
Flüssige Bestände insgesamt	26.748	11.840
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	3.665	5.555
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	418.343	421.171
Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.962	2.461
Anleihen insgesamt	423.970	429.187
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	6.896	11.406
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.366	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	8.262	11.406
AKTIVA INSGESAMT	458.980	452.433
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	458.529	442.518
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	451	803
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	9.112
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	451	9.915
PASSIVA INSGESAMT	458.980	452.433
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	152.940	156.835
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	305.589	285.683
Insgesamt	458.529	442.518

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	0	1
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	255	312
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	20.548	27.444
Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	81	122
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-183	-73
Zinserträge insgesamt	20.701	27.806
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	128	11
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	35.485	-51.507
Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	88	-199
Anleihen insgesamt	35.701	-51.695
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	154	282
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-34	-100
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	120	182
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	906	1.202
Depotbankgebühren	250	312
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.575	1.917
Sonstige Aufwendungen	38	72
Festes Verwaltungsentgelt	503	620
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.272	4.123
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	442.518	653.817
Ausgaben des Jahres	21.095	6.509
Rücknahmen des Jahres	-58.386	-190.444
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	270	853
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	53.032	-28.217
Fondsvermögen zum Jahresultimo	458.529	442.518
Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	92,03 %	96,43 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,43 %	0,56 %
Neuemittelte 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 %
	92,46 %	96,99 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,54 %	3,01 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt		
Niederlande	14,11 %	13,28 %
Frankreich	12,57 %	12,05 %
Italien	10,40 %	12,29 %
USA	9,28 %	11,72 %
Deutschland	8,64 %	10,30 %
Luxemburg	7,24 %	11,10 %
Großbritannien	6,60 %	3,79 %
Spanien	3,29 %	3,30 %
Sonstige	20,33 %	19,16 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,54 %	3,01 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt auf Branchen		
Basiskonsumgüter	25,25 %	25,11 %
Nicht-Basiskonsumgüter	21,86 %	21,46 %
Finanzwesen	14,44 %	12,82 %
Rohstoffe	10,02 %	12,22 %
Kommunikation	9,04 %	8,83 %
Industrie	6,30 %	10,13 %
Energie	4,17 %	5,37 %
Versorgungsbetriebe	1,38 %	1,05 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,54 %	3,01 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	17.692	-11.257	15.966	30.574	-13.010
Fondsvermögen	152.940	156.835	230.491	418.733	443.998
Umlaufende Anteile Nominal	92.333	106.043	146.968	280.007	320.774
Umlaufende Anteile Stück	923.327	1.060.431	1.469.685	2.800.074	3.207.745
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	165,64	147,90	156,83	149,54	138,41
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	12,00 %	-5,70 %	4,87 %	8,04 %	-2,65 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	11,03 %	-3,77 %	6,79 %	8,81 %	0,22 %
Gesamtkostenquote	1,15 %	1,18 %	1,23 %	1,20 %	1,13 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,31 %	1,34 %	1,41 %	1,39 %	1,58 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %	0,14 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,74	0,16	0,69	1,02	0,50
Standardabweichung (5 Jahre)	4,56	4,36	4,45	5,18	6,92

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	19.467	-8.918
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	23
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.775	-2.362
Nettoergebnis insgesamt	17.692	-11.257
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	906	1.202
Depotbankgebühren	100	130
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	540	711
Sonstige Aufwendungen	7	27
Festes Verwaltungsentgelt	222	292
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.775	2.362
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	17.692	-11.257
Verfügungen insgesamt	17.692	-11.257

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	106.043	146.968
Ausgaben des Jahres	4.557	3.395
Rücknahmen des Jahres	-18.267	-44.320
Umlaufende Anteile insgesamt	92.333	106.043
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	156.835	230.491
Ausgaben des Jahres	7.278	5.284
Rücknahmen des Jahres	-28.953	-67.999
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	88	316
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	17.692	-11.257
Fondsvermögen zum Jahresultimo	152.940	156.835

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	35.340	-16.960	26.514	17.659	-1.723
Fondsvermögen	305.589	285.683	423.326	329.088	93.331
Umlaufende Anteile Nominal	251.670	265.174	372.985	306.199	94.467
Umlaufende Anteile Stück	2.516.703	2.651.739	3.729.848	3.061.985	944.665
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	121,42	107,73	113,50	107,48	98,80
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	12,71 %	-5,08 %	5,60 %	8,78 %	-1,20 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	11,03 %	-3,77 %	6,79 %	8,81 %	-0,83 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,51 %	0,52 %	0,49 %	0,48 %	0,16 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,68 %	0,68 %	0,72 %	0,70 %	0,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %	0,13 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,12	0,76	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	3,97	4,20	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 25.8.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	36.837	-15.220
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	21
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.497	-1.761
Nettoergebnis insgesamt	35.340	-16.960
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	150	182
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.035	1.206
Sonstige Aufwendungen	31	45
Festes Verwaltungsentgelt	281	328
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.497	1.761
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	35.340	-16.960
Verfügungen insgesamt	35.340	-16.960

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	265.174	372.985
Ausgaben des Jahres	11.817	1.085
Rücknahmen des Jahres	-25.321	-108.896
Umlaufende Anteile insgesamt	251.670	265.174
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	285.683	423.326
Ausgaben des Jahres	13.817	1.225
Rücknahmen des Jahres	-29.433	-122.445
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	182	537
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	35.340	-16.960
Fondsvermögen zum Jahresultimo	305.589	285.683

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Auflegung	22. August 2019	10. Februar 2017
Introduktion	30. September 2019	24. Februar 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 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 11 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 Anteilklassen Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK und 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 Anteilklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, und darauf, dass die Anteilklasse A nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK *)	2,25 %	1,91 %	'-	'-
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	11,45 %	11,03 %	-5,35 %	-3,77 %

*) Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 eingerichtet

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang, erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum sowie geldpolitischer Straffungen in den USA und in Europa. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Diese Entwicklung stützte den Markt für HY-Unternehmensanleihen und bewirkte eine markante Reduzierung des Renditespreads und anziehende Anleihekurse.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von dem reduzierten Renditespread sowie mehreren unternehmensspezifischen Nachrichten profitierte, die umfassende Kurszuwächse mit sich führten.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Der Markt für Unternehmensanleihen dürfte weiterhin von den verbesserten Wachstumsaussichten, historisch niedrigen Insolvenzquoten sowie äußerst niedrigen Zinsen infolge der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken gestützt werden. In Europa haben sich die Wachstumsaussichten erhellt, die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	13.635	-5.943	2.956
Fondsvermögen	153.827	86.962	97.972
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,00	0,17	0,33

¹⁾ Der Fonds wurde am 24. Februar 2017 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	6.550	4.585
Zinserträge und Dividenden insgesamt	6.550	4.585
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	7.878	-9.971
Devisenkonto	-13	-31
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	0	-17
Kursgewinne und -verluste insgesamt	7.865	-10.019
Sonstige Einnahmen	0	6
Einnahmen insgesamt	14.415	-5.428
4. Verwaltungsaufwand	-780	-515
Nettojahresergebnis	13.635	-5.943

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	12.835	2.614
Flüssige Bestände insgesamt	12.835	2.614
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.466	1.111
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	136.612	81.550
Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	785	351
Anleihen insgesamt	138.863	83.012
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.095	1.442
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	124	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.219	1.442
AKTIVA INSGESAMT	153.917	87.068
PASSIVA		
5. Fondsvermögen¹⁾	153.827	86.962
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	90	106
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	90	106
PASSIVA INSGESAMT	153.917	87.068
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ¹⁾	10.030	-
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	143.797	86.962
Insgesamt	153.827	86.962

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	90	57
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.496	4.528
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	25	16
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-61	-16
Zinserträge insgesamt	6.550	4.585
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	19	-8
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	7.835	-9.935
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	24	-28
Anleihen insgesamt	7.878	-9.971
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	182	84
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-182	-67
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	0	17
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	14	0
Depotbankgebühren	73	45
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	518	332
Sonstige Aufwendungen	33	48
Festes Verwaltungsentgelt	142	90
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	780	515
5. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	86.962	97.972
Ausgaben des Jahres	162.446	63.161
Rücknahmen des Jahres	-106.050	-66.331
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	1.216	471
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-3.094	-2.368
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.288	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.556	3.094
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	11.050	-9.103
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	29	66
Fondsvermögen zum Jahresultimo	153.827	86.962
5a. Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	6.611	4.601
Kursgewinne zur Ausschüttung	-2.543	-1.039
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-840	-3
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	3.228	3.559
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	211	-
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	3.017	3.559
Auskehrungsbetrag insgesamt	3.228	3.559
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	89,76 %	95,06 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,51 %	0,40 %
Neuemittelte 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 %
	90,27 %	95,46 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	9,73 %	4,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt		
Niederlande	15,78 %	12,78 %
Frankreich	12,61 %	12,44 %
Italien	10,79 %	11,62 %
USA	9,88 %	12,03 %
Deutschland	8,93 %	11,05 %
Luxemburg	6,23 %	10,90 %
Großbritannien	4,76 %	3,64 %
Spanien	3,55 %	3,24 %
Sonstige	17,74 %	17,76 %
Barpositionen, Derivate etc.	9,73 %	4,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt auf Branchen		
Basiskonsumgüter	28,28 %	29,80 %
Nicht-Basiskonsumgüter	20,15 %	21,58 %
Finanzwesen	14,96 %	12,38 %
Kommunikation	10,81 %	8,16 %
Rohstoffe	9,59 %	12,59 %
Industrie	6,48 %	10,55 %
Energie	0,00 %	0,40 %
Barpositionen, Derivate etc.	9,73 %	4,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2019

(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis ²⁾	186
Fondsvermögen	10.030
Umlaufende Anteile Nominal	9.809
Umlaufende Anteile Stück	98.092
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	102,25
Ertrag pro Anteil	1,80
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	2,25 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	1,91 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,31 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,35 %
Indirekte Transaktionskosten	0,15 %

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

²⁾ Jahr 2019: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 30.9.-31.12.2019

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
a. Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	217
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-31
Nettoergebnis insgesamt	186
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}	
Vermarktungskosten	14
Depotbankgebühren	2
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	9
Sonstige Aufwendungen	2
Festes Verwaltungsentgelt	4
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	31
b. Gewinnverwendung	
b1. Verfügbar	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	177
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	2
Auskehrungsbetrag	179
Vortrag auf Fondsvermögen	7
Verfügungen insgesamt	186
b2. Auskehrungsbetrag	
Anteilige gemeinsame Einnahmen	211
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	211
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-31
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-1
Verwaltungskosten insgesamt	-32
Auskehrungsbetrag	179

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
c. Fondsvermögen	
c1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	12.295
Rücknahmen des Jahres	-2.486
Umlaufende Anteile insgesamt	9.809
c2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	12.345
Rücknahmen des Jahres	-2.512
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	11
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	177
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	2
Fondsvermögen zum Jahresultimo	10.030

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	13.449	-5.943	2.956
Fondsvermögen	143.797	86.962	97.972
Umlaufende Anteile Nominal	139.932	91.011	94.716
Umlaufende Anteile Stück	1.399.322	910.107	947.159
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	102,76	95,55	103,44
Ertrag pro Anteil	1,70	3,40	2,50
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	11,45 %	-5,35 %	3,44 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	11,03 %	-3,77 %	4,91 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,50 %	0,55 %	0,47 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,69 %	0,71 %	0,72 %
Indirekte Transaktionskosten	0,15 %	0,13 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 24.2.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	14.198	-5.434
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	6
Kosten (klassenspezifisch)*	-749	-515
Nettoergebnis insgesamt	13.449	-5.943
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	71	45
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	509	332
Sonstige Aufwendungen	31	48
Festes Verwaltungsentgelt	138	90
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	749	515
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.379	3.094
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	27	66
Auskehrungsbetrag	2.406	3.160
Vortrag auf Fondsvermögen	11.043	-9.103
Verfügungen insgesamt	13.449	-5.943
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	66	81
Sonstige Einnahmen	0	6
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	35	11
Anteilige gemeinsame Einnahmen	3.017	3.559
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.118	3.657
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-749	-515
	37	18
Verwaltungskosten insgesamt	-712	-497
Auskehrungsbetrag	2.406	3.160

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	91.011	94.716
Ausgaben des Jahres	153.612	62.649
Rücknahmen des Jahres	-104.691	-66.354
Umlaufende Anteile insgesamt	139.932	91.011
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	86.962	97.972
Ausgaben des Jahres	150.101	63.161
Rücknahmen des Jahres	-103.538	-66.331
Nettorücknahmeaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.205	471
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-3.094	-2.368
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.288	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.379	3.094
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	11.043	-9.103
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	27	66
Fondsvermögen zum Jahresultimo	143.797	86.962

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 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	9,46 %	9,00 %	-5,38 %	-3,77 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	9,92 %	9,00 %	-4,85 %	-3,77 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die Entwicklung stützte den Markt für IG-Unternehmensanleihen, die 2019 einen bedeutenden Kapitalzufluss in der Jagd auf positive Zinsen verzeichnen konnten. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 10-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine Übergewichtung von BBB-eingestufteten Unternehmensanleihen hatte.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Der Markt für Unternehmensanleihen dürfte weiterhin von den verbesserten Wachstumsaussichten, den Erwartungen einer niedrigen Inflation sowie den weiterhin äußerst niedrigen Zinsen infolge der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken gestützt werden. Die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	42.421	-36.415	34.327	45.137	-16.050
Fondsvermögen	724.869	497.144	832.690	928.094	1.046.083
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,86	0,57	0,80	0,69	0,47

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	17.464	23.563
Zinserträge und Dividenden insgesamt	17.464	23.563
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	48.000	-22.794
2. Derivative Finanzinstrumente	-18.035	-30.615
Devisenkonto	-38	-558
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3	0
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-481	-435
Kursgewinne und -verluste insgesamt	29.449	-54.402
Sonstige Einnahmen	0	37
Einnahmen insgesamt	46.913	-30.802
4. Verwaltungsaufwand	-4.453	-5.551
Vorsteuerergebnis	42.460	-36.353
5. Steuern	-39	-62
Nettojahresergebnis	42.421	-36.415

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	119.423	18.463
Flüssige Bestände insgesamt	119.423	18.463
7. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	22.142	8.183
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	584.381	468.494
Anleihen insgesamt	606.523	476.677
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	2.050	817
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	2.050	817
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	4.939	5.340
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.109	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	6.048	5.340
AKTIVA INSGESAMT	734.044	501.297
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	724.869	497.144
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	240	244
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	240	244
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	599	1.073
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	8.336	2.836
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	8.935	3.909
PASSIVA INSGESAMT	734.044	501.297
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	394.738	438.858
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	330.131	58.286
Insgesamt	724.869	497.144

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	135	111
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	298	191
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	17.180	23.328
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-149	-67
Zinserträge insgesamt	17.464	23.563
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	419	-234
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	47.519	-22.560
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	62	0
Anleihen insgesamt	48.000	-22.794
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-16.259	-1.501
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-1.776	-29.114
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-18.035	-30.615
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	607	592
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-126	-157
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	481	435
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	1.658	2.702
Depotbankgebühren	443	364
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.606	1.562
Sonstige Aufwendungen	41	80
Festes Verwaltungsentgelt	705	843
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	4.453	5.551

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	39	62
Steuern insgesamt	39	62
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	497.144	832.690
Ausgaben des Jahres	335.363	41.413
Rücknahmen des Jahres	-151.609	-248.245
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	1.549	829
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-93.601
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1	473
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.207	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	38.735	-32.253
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	479	-4.162
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	724.869	497.144
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
6a. Zinsen	17.613	23.630
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-39	-62
Kursgewinne zur Ausschüttung	-4.534	-26.175
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.342	-1.820
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	14.382	-4.427
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	7.834	-3.909
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	6.548	-518
Auskehrungsbetrag insgesamt	14.382	-4.427
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		83,67 %	95,88 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen		0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente		0,25 %	0,12 %
		83,92 %	96,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		16,08 %	4,00 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt			
USA		27,65 %	36,21 %
Frankreich		9,27 %	8,57 %
Großbritannien		6,94 %	10,03 %
Niederlande		6,45 %	6,70 %
Deutschland		5,41 %	2,81 %
Spanien		3,79 %	1,41 %
Dänemark		3,03 %	1,65 %
Luxemburg		2,92 %	0,27 %
Sonstige		18,21 %	28,23 %
Barpositionen, Derivate etc.		16,33 %	4,12 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt auf Branchen			
Finanzwesen		31,21 %	31,92 %
Versorgungsbetriebe		10,13 %	8,54 %
Rohstoffe		9,37 %	9,85 %
Nicht-Basiskonsumgüter		9,26 %	9,55 %
Basiskonsumgüter		8,60 %	10,87 %
Kommunikation		6,59 %	8,82 %
Industrie		4,30 %	6,99 %
Energie		4,21 %	9,34 %
Barpositionen, Derivate etc.		16,33 %	4,12 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
d. Gekaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		223.633	0
Insgesamt		223.633	0
e. Verkaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		-87.203	-9.641
Euro (EUR)		0	-19.165
Insgesamt		-87.203	-28.806
Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften			
Währung			
US-Dollar (USD)		-283.588	-319.870
Pfund Sterling (GBP)		-18.270	-24.935
Dänenkrone (DKK)		302.259	344.966
g. Nettoposition Sicherheiten			
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten			
Es wurden keine Sicherheiten geleistet			

Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	35.590	-33.080	33.290	45.442	-16.050
Fondsvermögen	394.738	438.858	768.798	914.866	1.046.083
Umlaufende Anteile Nominal	379.445	461.773	678.593	839.010	1.003.321
Umlaufende Anteile Stück	3.794.448	4.617.733	6.785.933	8.390.100	10.033.213
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	104,03	95,04	113,29	109,04	104,26
Ertrag pro Anteil	0,30	0,00	12,80	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ²⁾	9,46 %	-5,38 %	3,90 %	4,58 %	-1,32 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	9,00 %	-3,77 %	3,81 %	4,14 %	-1,17 %
Gesamtkostenquote	0,93 %	1,00 %	0,96 %	1,04 %	1,06 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,91 %	1,16 %	1,18 %	1,17 %	1,37 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %	0,08 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,76	0,45	0,75	0,78	0,29
Standardabweichung (5 Jahre)	3,15	2,85	3,06	3,17	2,98

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	39.297	-27.835
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	34
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-3.707	-5.279
Nettoergebnis insgesamt	35.590	-33.080
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	1.658	2.702
Depotbankgebühren	249	332
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.200	1.394
Sonstige Aufwendungen	24	71
Festes Verwaltungsentgelt	576	780
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.707	5.279
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.138	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	154	-3.664
Auskehrungsbetrag	1.292	-3.664
Vorträge auf Fondsvermögen	34.298	-29.416
Verfügungen insgesamt	35.590	-33.080
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-3.664	482
Sonstige Einnahmen	0	34
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	653	-271
Anteilige gemeinsame Einnahmen	7.834	-3.909
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	4.823	-3.664
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.707	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	176	0
Verwaltungskosten insgesamt	-3.531	0
Auskehrungsbetrag	1.292	-3.664

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	461.773	678.593
Ausgaben des Jahres	28.223	12.231
Rücknahmen des Jahres	-110.551	-229.051
Umlaufende Anteile insgesamt	379.445	461.773
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	438.858	768.798
Ausgaben des Jahres	29.278	12.256
Rücknahmen des Jahres	-110.006	-223.648
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.018	752
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-86.860
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	640
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.138	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	34.298	-29.416
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	154	-3.664
Fondsvermögen zum Jahresultimo	394.738	438.858

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	6.831	-3.335	1.037	-305
Fondsvermögen	330.131	58.286	63.892	13.228
Umlaufende Anteile Nominal	344.874	66.931	62.419	13.500
Umlaufende Anteile Stück	3.448.743	669.312	624.185	135.000
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	95,73	87,08	102,36	97,98
Ertrag pro Anteil	0,60	0,00	10,80	0,00
Ertrag (Pzt.) ²⁾	9,92 %	-4,85 %	4,47 %	-2,02 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	9,00 %	-3,77 %	3,81 %	-2,81 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,52 %	0,42 %	0,38 %	0,11 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,71 %	0,60 %	0,62 %	0,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %	0,08 %	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,18	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	2,81	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 5.10.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	7.577	-3.066
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	3
Kosten (klassenspezifisch)*	-746	-272
Nettoergebnis insgesamt	6.831	-3.335
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	193	33
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	407	168
Sonstige Aufwendungen	17	9
Festes Verwaltungsentgelt	129	62
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	746	272
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.069	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	325	-498
Auskehrungsbetrag	2.394	-498
Vortrag auf Fondsvermögen	4.437	-2.837
Verfügungen insgesamt	6.831	-3.335
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-498	15
Sonstige Einnahmen	0	3
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-2.066	2
Anteilige gemeinsame Einnahmen	6.548	-518
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	3.984	-498
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-746	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-844	0
Verwaltungskosten insgesamt	-1.590	0
Auskehrungsbetrag	2.394	-498

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	66.931	62.419
Ausgaben des Jahres	321.964	32.608
Rücknahmen des Jahres	-44.021	-28.096
Umlaufende Anteile insgesamt	344.874	66.931
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	58.286	63.892
Ausgaben des Jahres	306.085	29.157
Rücknahmen des Jahres	-41.603	-24.597
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	531	77
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-6.741
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1	-167
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.069	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.437	-2.837
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	325	-498
Fondsvermögen zum Jahresultimo	330.131	58.286

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Auflegung	22. August 2019	24. Februar 2017
Introduktion	30. September 2019	5. Juli 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	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index gegen DKK abgesichert	
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds IG Ethic KL	

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK und 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, und darauf, dass die Anteilklasse A nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK *)	0,13 %	0,05 %	'-	'-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	9,61 %	9,00 %	-4,88 %	-3,77 %

*) Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 eingerichtet

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Auf der Schwelle zum Jahr 2019 überschatteten dunkle Wolken die Weltkonjunktur infolge eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China, der Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit-Ausgang sowie erster Schwächezeichen beim weltweiten Wirtschaftswachstum. Zudem hatte die US-Notenbank Zinserhöhungen angekündigt, während die Europäische Zentralbank, EZB, gerade ihre Nettoaufkäufe im Rahmen ihres jüngsten Anleihekaufprogramms beendet hatte. Ein Durchbruch bei den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU, Zollverhandlungen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank und ein erneutes Kaufprogramm der EZB bewirkten vor allem zum Jahresende hin einen erneuten Optimismus unter den Investoren. Die Entwicklung stützte den Markt für IG-Unternehmensanleihen, die 2019 einen bedeutenden Kapitalzufluss in der Jagd auf positive Zinsen verzeichnen konnten. Die lockere Geldpolitik und die Aussicht auf eine niedrige Inflation setzten die 10-jährigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie der Staatsanleihen in der Eurozone unter Abwärtsdruck. Obwohl die Zinsen zum Jahresende infolge des erneuten Optimismus anzogen, gaben die Zinsen auf ein niedrigeres Niveau nach als es am Jahresanfang 2019 der Fall war.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine Übergewichtung von BBB-ingestufteten Unternehmensanleihen hatte.

Ausblick

Die Entwicklung zum Jahresende 2019 dürfte an mehreren Fronten als Grundlage für den erneuten Optimismus unter den Investoren dienen und voraussichtlich das weltweite Wirtschaftswachstum während der nächsten 12 Monate stützen. Der Markt für Unternehmensanleihen dürfte weiterhin von den verbesserten Wachstumsaussichten, den Erwartungen einer niedrigen Inflation sowie den weiterhin äußerst niedrigen Zinsen infolge der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken gestützt werden. Die dunklen Wolken können jedoch schnell wieder aufziehen, wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China erneut aufflammen sollte.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarktrug entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	15.185	-7.708	1.322
Fondsvermögen	440.840	157.226	122.993
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,67	0,63	0,15

¹⁾ Der Fonds wurde am 5. Juli 2017 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	6.067	5.359
Zinserträge und Dividenden insgesamt	6.067	5.359
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	17.965	-4.464
2. Derivative Finanzinstrumente	-7.730	-7.864
Devisenkonten	173	73
3. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-347	-151
Kursgewinne und -verluste insgesamt	10.061	-12.406
Sonstige Einnahmen	0	3
Einnahmen insgesamt	16.128	-7.044
4. Verwaltungsaufwand	-927	-653
Vorsteuerergebnis	15.201	-7.697
5. Steuern	-16	-11
Nettojahresergebnis	15.185	-7.708

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	94.020	5.217
Flüssige Bestände insgesamt	94.020	5.217
7. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	27.006	2.398
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	316.406	147.897
Anleihen insgesamt	343.412	150.295
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	802	262
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	802	262
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.375	1.710
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	736	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.111	1.710
AKTIVA INSGESAMT	441.345	157.484
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	440.840	157.226
Derivative Finanzinstrumente		
Unnotierte derivative Finanzinstrumente	159	109
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	159	109
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	165	149
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	181	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	346	149
PASSIVA INSGESAMT	441.345	157.484
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	11.026	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	429.814	157.226
Insgesamt	440.840	157.226

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	0	14
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	120	46
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.034	5.333
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-87	-34
Zinserträge insgesamt	6.067	5.359
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	85	-58
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	17.822	-4.406
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	58	0
Anleihen insgesamt	17.965	-4.464
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-5.972	-568
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-1.758	-7.296
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-7.730	-7.864
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	380	208
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-33	-57
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	347	151
4. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	6	0
Depotbankgebühren	90	69
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	601	387
Sonstige Aufwendungen	38	55
Festes Verwaltungsentgelt	192	142
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	927	653

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Couponsteuer u. a. m.	16	11
Steuern insgesamt	16	11
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	157.226	122.993
Ausgaben des Jahres	324.875	62.924
Rücknahmen des Jahres	-57.929	-16.039
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	1.483	256
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-4.476
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-724
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	77	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	22.889	-2.844
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-7.781	-4.864
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	440.840	157.226
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
6a. Zinsen	6.139	5.393
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-16	-11
Kursgewinne zur Ausschüttung	-2.518	-10.094
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	848	-351
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	4.453	-5.063
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	111	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	4.343	-5.063
Auskehrungsbetrag insgesamt	4.454	-5.063
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		77,90 %	95,59 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen		0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente		0,15 %	0,10 %
		78,05 %	95,69 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		21,95 %	4,31 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Anleihen auf Länder verteilt			
USA		20,95 %	39,33 %
Frankreich		10,93 %	10,07 %
Niederlande		8,64 %	4,75 %
Großbritannien		6,89 %	11,28 %
Dänemark		6,10 %	1,53 %
Deutschland		4,46 %	3,60 %
Schweden		4,20 %	2,51 %
Spanien		3,24 %	2,16 %
Sonstige		12,49 %	20,36 %
Barpositionen, Derivate etc.		22,10 %	4,41 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Anleihen verteilt auf Branchen			
Finanzwesen		47,24 %	38,38 %
Nicht-Basiskonsumgüter		7,29 %	10,42 %
Basiskonsumgüter		6,59 %	9,14 %
Kommunikation		5,80 %	10,42 %
Rohstoffe		5,34 %	9,11 %
Industrie		4,63 %	9,37 %
Versorgungsbetriebe		1,01 %	6,20 %
Energie		0,00 %	2,55 %
Barpositionen, Derivate etc.		22,10 %	4,41 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
d. Gekaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		147.733	0
Insgesamt		147.733	0
e. Verkaufte Währungsfutures			
US-Dollar (USD)		0	-3.214
Euro (EUR)		-31.144	-6.899
Insgesamt		-31.144	-10.113
f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften			
Währung			
US-Dollar (USD)		-107.843	-96.614
Pfund Sterling (GBP)		-9.844	-7.065
Dänekrone (DKK)		117.862	103.710
g. Nettoposition Sicherheiten			
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten			
Es wurden keine Sicherheiten geleistet			

Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2019

(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis ²⁾	4
Fondsvermögen	11.026
Umlaufende Anteile Nominal	11.013
Umlaufende Anteile Stück	110.126
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	100,13
Ertrag pro Anteil	0,70
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	0,13 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	0,05 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,20 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,94 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

²⁾ Jahr 2019: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 30.9.-31.12.2019

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
a. Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	25
Kosten (klassenspezifisch)*	-21
Nettoergebnis insgesamt	4
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}	
Vermarktungskosten	6
Depotbankgebühren	2
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7
Sonstige Aufwendungen	2
Festes Verwaltungsentgelt	4
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	21
b. Gewinnverwendung	
b1. Verfügbar	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	77
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	7
Auskehrungsbetrag	84
Vortrag auf Fondsvermögen	-80
Verfügungen insgesamt	4
b2. Auskehrungsbetrag	
Anteilige gemeinsame Einnahmen	111
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	111
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-21
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-6
Verwaltungskosten insgesamt	-27
Auskehrungsbetrag	84

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
c. Fondsvermögen	
c1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	17.683
Rücknahmen des Jahres	-6.670
Umlaufende Anteile insgesamt	11.013
c2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	17.680
Rücknahmen des Jahres	-6.667
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	9
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	77
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-80
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	7
Fondsvermögen zum Jahresultimo	11.026

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	15.181	-7.708	1.322
Fondsvermögen	429.814	157.226	122.993
Umlaufende Anteile Nominal	420.793	168.717	120.962
Umlaufende Anteile Stück	4.207.928	1.687.174	1.209.615
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	102,14	93,19	101,68
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	3,70
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	9,61 %	-4,88 %	1,68 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	9,00 %	-3,77 %	1,34 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,44 %	0,43 %	0,23 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,62 %	0,61 %	0,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %	0,08 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 5. Juli 2017 introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 5.7.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	16.087	-7.058
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	3
Kosten (klassenspezifisch)*	-906	-653
Nettoergebnis insgesamt	15.181	-7.708
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	88	69
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	595	387
Sonstige Aufwendungen	35	55
Festes Verwaltungsentgelt	188	142
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	906	653
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-7.788	-4.864
Auskehrungsbetrag	-7.788	-4.864
Vortrag auf Fondsvermögen	22.969	-2.844
Verfügungen insgesamt	15.181	-7.708
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-4.864	110
Sonstige Einnahmen	0	3
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-7.267	86
Anteilige gemeinsame Einnahmen	4.343	-5.063
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	-7.788	-4.864
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungskosten insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-7.788	-4.864

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	168.717	120.962
Ausgaben des Jahres	302.872	64.905
Rücknahmen des Jahres	-50.796	-17.150
Umlaufende Anteile insgesamt	420.793	168.717
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	157.226	122.993
Ausgaben des Jahres	307.195	62.924
Rücknahmen des Jahres	-51.262	-16.039
Nettorücknahmeaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.474	256
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-4.476
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-724
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	22.969	-2.844
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-7.788	-4.864
Fondsvermögen zum Jahresultimo	429.814	157.226

¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

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 11 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 einen Ertrag von 28,73 % während die Benchmark um 29,86 % anzog. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Insgesamt war 2019 das beste Aktienjahr seit zuletzt 2009 sowie ein äußerst positives Jahr für die Aktien der Emerging Markets. 2019 kennzeichnet sich durch rückläufige Zinsen, lockere Geldpolitik seitens der Zentralbanken, jedoch auch durch eine grundsätzliche Wachstumsverlangsamung rund um den Globus. Das bewirkte einen zwiespältigen Aktienmarkt, wo zahlreiche Investoren Wachstumsaktien und defensive Aktien mit einem hohen, stabilen Ertragsniveau kauften. Dagegen trennten sie sich von den zyklischen Aktien. Der Handelskrieg zwischen den USA und China setzte sich im 2. Jahr fort und trug dazu bei, dass die reifen Märkte sich besser behaupten konnten als die neuen Märkte. Unter den BRIC-Ländern performte der Aktienmarkt in Russland am besten, aber auch Brasilien und China konnten sich gut behaupten. Indien konnte dagegen infolge der schwachen makroökonomischen Eckdaten nicht mit diesen Schritt halten. Im Jahresverlauf richtete sich der Fokus eindeutig auf Wachstumsunternehmen innerhalb IT und Basiskonsum. Dagegen lagen herkömmliche Branchen wie etwa Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am unteren Ende der Skala im Hinblick auf die Erträge.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der um 1,13 Prozentpunkte unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien und der IT-Branche trug vor allem in China positiv zum Ertrag bei. Unsere russischen Aktien trugen ebenfalls positiv infolge unserer Wahl von Energieaktien sowie unserer Ausrichtung auf die Metalle Palladium und Nickel bei, die vermehrt für Akkus in beispielsweise Elektroautos Anwendung finden. Unsere Investitionen innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe in Brasilien färbten jedoch negativ ab, zumal die auf das Inland ausgerichteten Aktien 2019 bedeutend besser rentierten als Aktien der auf den Export ausgerichteten Unternehmen. Die Wachstumsverlangsamung in Indien wirkte sich ebenfalls negativ auf den Fonds aus.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial der Aktien der BRIC-Länder 2020, wo das Ertragswachstum markant verbessert werden dürfte, allen voran China und Brasilien. Eine anhaltend positive Entwicklung des Handelskonflikts zwischen den USA und China dürfte ebenfalls für die BRIC-Länder 2020 von maßgeblicher Bedeutung sein. Ein Risiko stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, stark anziehende US-Zinsen und eine Aufwertung des US-Dollar dar. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen 2020 dürfte die Volatilität steigen. In gewissen Ländern und Branchen ist die Bewertung nach wie vor attraktiv.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

BRIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	129.088	631	107.089	123.794	6.052
Fondsvermögen	547.136	498.866	583.331	561.635	586.695
Umlaufende Anteile Nominal	254.487	276.070	297.215	344.578	422.466
Umlaufende Anteile Stück	2.544.871	2.760.697	2.972.149	3.445.782	4.224.660
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	215,00	180,70	196,27	162,99	138,87
Ertrag pro Anteil	20,10	14,60	16,00	0,00	10,40
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	28,73 %	-0,28 %	20,41 %	26,57 %	-3,04 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	29,86 %	-0,37 %	14,45 %	31,92 %	-3,11 %
Gesamtkostenquote	1,77 %	1,66 %	1,69 %	1,67 %	1,60 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,08 %	2,25 %	2,36 %	2,57 %	2,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,17 %	0,31 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,90	0,57	0,41	0,30	-0,34
Standardabweichung (5 Jahre)	14,57	15,30	15,23	16,85	17,67
Tracking Error	2,22	2,51	3,15	3,57	3,45
Active Share	44,98	42,49	46,70	45,98	29,80
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,80	1,00	1,59	1,18	1,24

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	61	41
2. Dividenden	22.610	18.094
Zinserträge und Dividenden insgesamt	22.671	18.135
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	118.955	-3.613
Devisenkonto	-351	-1.342
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-33	-17
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.295	-2.152
Kursgewinne und -verluste insgesamt	117.276	-7.124
Sonstige Einnahmen	0	61
Einnahmen insgesamt	139.947	11.072
5. Verwaltungsaufwand	-9.058	-9.016
Vorsteuerergebnis	130.889	2.056
6. Steuern	-1.801	-1.425
Nettojahresergebnis	129.088	631
7. Gewinnverwendung		
Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	51.152	40.306
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	132	142
Auskehrungsbetrag	51.284	40.448
Vortrag auf Fondsvermögen	77.804	-39.817
Verfügungen insgesamt	129.088	631

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	7.723	8.701
Flüssige Bestände insgesamt	7.723	8.701
9. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	538.028	490.442
Kapitalanteile insgesamt	538.028	490.442
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.756	1.335
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	790	448
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.546	1.783
AKTIVA INSGESAMT	549.297	500.926
PASSIVA		
8. Fondsvermögen		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.546	2.060
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	616	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.162	2.060
PASSIVA INSGESAMT	549.298	500.926

BRIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	68	61
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-7	-20
Zinserträge insgesamt	61	41
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	22.610	18.094
Dividenden insgesamt	22.610	18.094
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	118.955	-3.614
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	1
Aktien insgesamt	118.955	-3.613
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	1.397	2.298
	-102	-146
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	1.295	2.152
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	3.823	3.984
Depotbankgebühren	622	661
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.306	3.079
Sonstige Aufwendungen	443	367
Festes Verwaltungsentgelt	864	925
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	9.058	9.016
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Ertragssteuer etc.	1.801	1.425
Steuern insgesamt	1.801	1.425

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	142	117
Zinsen	68	61
Dividenden	22.610	18.094
Sonstige Einnahmen	0	61
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.801	-1.425
Kursgewinne zur Ausschüttung Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	41.207	36.149
	-2.176	-4.120
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	60.050	48.937
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-9.058	-9.016
	292	527
Verwaltungskosten insgesamt	-8.766	-8.489
Auskehrungsbetrag	51.284	40.448
8. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	276.070	297.215
Ausgaben des Jahres	6.309	9.503
Rücknahmen des Jahres	-27.892	-30.648
Umlaufende Anteile insgesamt	254.487	276.070
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	498.866	583.331
Ausgaben des Jahres	12.122	18.336
Rücknahmen des Jahres	-52.852	-55.980
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschlüsse	78	82
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-40.306	-47.554
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	140	20
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	51.152	40.306
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	77.804	-39.817
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	132	142
Fondsvermögen zum Jahresultimo	547.136	498.866
Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

BRIK KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,34 %	98,31 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemillierte 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 %
	98,34 %	98,31 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,66 %	1,69 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
b. Aktien auf Länder verteilt		
Russland	27,06 %	28,76 %
Indien	25,24 %	23,72 %
China	23,89 %	22,47 %
Brasilien	21,51 %	20,95 %
Sonstige	0,64 %	2,41 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,66 %	1,69 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	26,57 %	27,94 %
Energie	23,74 %	24,26 %
Verbrauchsgüter	13,69 %	10,37 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9,58 %	9,82 %
Informationstechnologie	7,05 %	5,95 %
Industrie	5,91 %	3,09 %
Telekommunikationsservice	4,14 %	2,53 %
Konsumgüter	2,91 %	6,33 %
REIT	2,27 %	2,39 %
Versorgungsbetriebe	2,03 %	2,60 %
Gesundheitswesen	0,45 %	3,03 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,66 %	1,69 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

BRIK Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Auflegung	6. Oktober 2005	16. Mai 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 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
BRIK A DKK Akk	28,62 %	29,86 %	-0,08 %	-0,37 %
BRIK W DKK Acc	29,65 %	29,86 %	0,73 %	-0,37 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Insgesamt war 2019 das beste Aktienjahr seit zuletzt 2009 sowie ein äußerst positives Jahr für die Aktien der Emerging Markets. 2019 kennzeichnet sich durch rückläufige Zinsen, lockere Geldpolitik seitens der Zentralbanken, jedoch auch durch eine grundsätzliche Wachstumsverlangsamung rund um den Globus. Das bewirkte einen zwiespältigen Aktienmarkt, wo zahlreiche Investoren Wachstumsaktien und defensive Aktien mit einem hohen, stabilen Ertragsniveau kauften. Dagegen trennten sie sich von den zyklischen Aktien. Der Handelskrieg zwischen den USA und China setzte sich im 2. Jahr fort und trug dazu bei, dass die reifen Märkte sich besser behaupten konnten als die neuen Märkte. Unter den BRIC-Ländern performte der Aktienmarkt in Russland am besten, aber auch Brasilien und China konnten sich gut behaupten. Indien konnte dagegen infolge der schwachen makroökonomischen Eckdaten nicht mit diesen Schritt halten. Im Jahresverlauf richtete sich der Fokus eindeutig auf Wachstumsunternehmen innerhalb IT und Basiskonsum. Dagegen lagen herkömmliche Branchen wie etwa Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am unteren Ende der Skala im Hinblick auf die Erträge.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien und der IT-Branche trug vor allem in China positiv zum Ertrag bei. Unsere russischen Aktien trugen ebenfalls positiv infolge unserer Wahl von Energieaktien sowie unserer Ausrichtung auf die Metalle Palladium und Nickel bei, die vermehrt für Akkus in beispielsweise Elektroautos Anwendung finden. Unsere Investitionen innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe in Brasilien färbten jedoch negativ ab, zumal die auf das Inland ausgerichteten Aktien 2019 bedeutend besser rentierten als Aktien der auf den Export ausgerichteten Unternehmen. Die Wachstumsverlangsamung in Indien wirkte sich ebenfalls negativ auf den Fonds aus.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial der Aktien der BRIC-Länder 2020, wo das Ertragswachstum markant verbessert werden dürfte, allen voran China und Brasilien. Eine anhaltend positive Entwicklung des Handelskonflikts zwischen den USA und China dürfte ebenfalls für die BRIC-Länder 2020 von maßgeblicher Bedeutung sein. Ein Risiko stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, stark anziehende US-Zinsen und eine Aufwertung des US-Dollar dar. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen 2020 dürfte die Volatilität steigen. In gewissen Ländern und Branchen ist die Bewertung nach wie vor attraktiv.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	82.639	-417	57.348	64.903	489
Fondsvermögen	365.562	295.433	316.786	297.162	262.173
Kennzahlen					
Tracking Error	2,27	2,48	3,13	3,56	3,44
Active Share	44,78	42,14	49,64	45,98	30,37
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,78	0,90	1,56	1,19	1,31

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	47	21
2. Dividenden	14.636	10.592
Zinserträge und Dividenden insgesamt	14.683	10.613
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	76.071	-3.220
Devisenkonto	-271	-720
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-17	-8
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-823	-1.150
Kursgewinne und -verluste insgesamt	74.960	-5.098
Sonstige Einnahmen	0	34
Einnahmen insgesamt	89.643	5.549
5. Verwaltungsaufwand	-5.825	-5.138
Vorsteuerergebnis	83.818	411
6. Steuern	-1.179	-828
Nettojahresergebnis	82.639	-417

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	4.206	5.308
Flüssige Bestände insgesamt	4.206	5.308
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	362.228	290.530
Kapitalanteile insgesamt	362.228	290.530
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.846	787
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.926	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.772	787
AKTIVA INSGESAMT	370.206	296.625
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	365.562	295.433
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.032	1.192
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.612	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	4.644	1.192
PASSIVA INSGESAMT	370.206	296.625
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
BRIK A DKK Akk	357.602	287.783
BRIK W DKK Acc	7.960	7.650
Insgesamt	365.562	295.433

BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	51	33
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-4	-12
Zinserträge insgesamt	47	21
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	14.636	10.592
Dividenden insgesamt	14.636	10.592
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	76.071	-3.220
Aktien insgesamt	76.071	-3.220
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	878 -55	1.237 -87
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	823	1.150
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.531	2.321
Depotbankgebühren	290	278
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.152	1.791
Sonstige Aufwendungen	293	214
Festes Verwaltungsentgelt	559	534
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.825	5.138
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	1.179	828
Steuern insgesamt	1.179	828
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	295.433	316.786
Ausgaben des Jahres	14.336	11.249
Rücknahmen des Jahres	-26.879	-32.228
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	33	43
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	82.639	-417
Fondsvermögen zum Jahresultimo	365.562	295.433
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,09 %	98,34 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %	98,34 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,91 %	1,66 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
Russland	27,22 %	29,08 %
Indien	25,38 %	23,66 %
China	24,07 %	22,35 %
Brasilien	21,77 %	20,87 %
Sonstige	0,65 %	2,38 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,91 %	1,66 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	27,93 %	28,63 %
Energie	25,00 %	25,17 %
Verbrauchsgüter	14,38 %	10,59 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	10,01 %	10,01 %
Informationstechnologie	7,45 %	6,05 %
Industrie	6,22 %	3,13 %
Konsumgüter	3,14 %	6,42 %
REIT	2,36 %	0,00 %
Versorgungsbetriebe	2,14 %	2,66 %
Gesundheitswesen	0,46 %	3,11 %
Telekommunikationsservice	0,00 %	2,57 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,91 %	1,66 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

BRIK Akkumulierende A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	80.618	-480	56.354	64.903	489
Fondsvermögen	357.602	287.783	309.828	297.162	262.173
Umlaufende Anteile Nominal	106.598	110.336	118.697	136.956	153.015
Umlaufende Anteile Stück	1.065.979	1.103.356	1.186.964	1.369.556	1.530.143
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	335,47	260,82	261,03	216,98	171,34
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	28,62 %	-0,08 %	20,30 %	24,64 %	-2,52 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	29,86 %	-0,37 %	14,45 %	31,92 %	-3,11 %
Gesamtkostenquote	1,76 %	1,64 %	1,67 %	1,61 %	1,55 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,05 %	2,22 %	2,32 %	2,52 %	2,79 %
Indirekte Transaktionskosten	0,16 %	0,31 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,92	0,59	0,43	0,32	-0,32
Standardabweichung (5 Jahre)	14,46	15,17	15,10	16,70	17,49

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	86.369	4.561
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	34
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-5.751	-5.075
Nettoergebnis insgesamt	80.618	-480
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.531	2.321
Depotbankgebühren	283	271
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.101	1.749
Sonstige Aufwendungen	287	208
Festes Verwaltungsentgelt	550	526
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.752	5.075
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	80.618	-480
Verfügungen insgesamt	80.618	-480

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	110.336	118.697
Ausgaben des Jahres	3.946	3.843
Rücknahmen des Jahres	-7.684	-12.204
Umlaufende Anteile insgesamt	106.598	110.336
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	287.783	309.828
Ausgaben des Jahres	11.905	10.436
Rücknahmen des Jahres	-22.737	-32.042
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	33	41
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	80.618	-480
Fondsvermögen zum Jahresultimo	357.602	287.783

BRIK W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	2.021	63	994
Fondsvermögen	7.960	7.650	6.958
Umlaufende Anteile Nominal	5.263	6.557	6.007
Umlaufende Anteile Stück	52.628	65.570	60.073
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	151,25	116,66	115,82
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	29,65 %	0,73 %	15,82 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	29,86 %	-0,37 %	13,49 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,94 %	0,84 %	0,47 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,26 %	1,32 %	1,38 %
Indirekte Transaktionskosten	0,16 %	0,31 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 13.6.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	2.094	125
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
Kosten (klassenspezifisch)*	-73	-63
Nettoergebnis insgesamt	2.021	63
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	7	7
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	51	42
Sonstige Aufwendungen	6	5
Festes Verwaltungsentgelt	9	9
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	73	63
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	2.021	63
Verfügungen insgesamt	2.021	63

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	6.557	6.007
Ausgaben des Jahres	1.701	700
Rücknahmen des Jahres	-2.995	-150
Umlaufende Anteile insgesamt	5.263	6.557
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	7.650	6.958
Ausgaben des Jahres	2.431	813
Rücknahmen des Jahres	-4.142	-186
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	2
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.021	63
Fondsvermögen zum Jahresultimo	7.960	7.650

Danmark KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d	Danmark W DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208	DK0061032786
Auflegung	21. August 1985	4. März 2016	15. Mai 2018
Introduktion	1. Oktober 1985	2. Mai 2016	12. Juni 2018
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	6	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein
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 11 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, Danish Equities B DKK d und Danmark 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 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 6 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Danmark A DKK	24,20 %	26,66 %	-13,93 %	-7,50 %
Danish Equities B DKK d	24,52 %	26,66 %	-13,65 %	-7,50 %
Danmark W DKK d ^{*)}	24,96 %	26,66 %	-17,08 %	-11,74 %

^{*)} Die Anteilklasse wurde am 12. Juni 2018 introduziert. Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 12.6.-31.12.2018

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Der dänische Aktienmarkt kennzeichnete sich 2019 durch sehr unterschiedliche Erträge unter den größten dänischen Aktien. 2019 war grundsätzlich ein schwieriges Jahr für zyklische Aktien im Verhältnis zu den defensiveren Aktien. An der Ertragsfront war 2019 ein schwieriges Jahr für mehrere größere Banken und Unternehmen innerhalb Basiskonsum. IT und defensive Branchen wie Basiskonsum, Gesundheitswesen und Energieversorger schnitten am besten ab. DSV Panalpina, SimCorp und Ørsted zählen ertragsseitig zu den besten Aktien unter den größten Unternehmen.

Innerhalb Finanzen konnten sich die Schadenversicherungsunternehmen grundsätzlich gut behaupten, während die Entwicklung bei den Banken sehr unterschiedlich ausfiel. Geldwäsche- und Cum-Ex-Steuerkandale färbten 2019 ebenfalls negativ auf die Kursentwicklung der Großbanken Dänemarks ab. Zudem standen die Banken infolge der einbrechenden Zinsen unter Druck. Innerhalb Gesundheit trugen vor allem Novo Nordisk, Coloplast und Genmab positiv zum Ertrag bei. Innerhalb Basiskonsum konnten Carlsberg und Royal Unibrew ein ertragsseitig solides Jahr verzeichnen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf die Untergewichtung innerhalb Versorgung und die Titelaufwahl innerhalb Finanzen zurückzuführen. Die Übergewichtung des Fonds von Basiskonsum und die Titelaufwahl innerhalb Gesundheit und Energie trugen positiv zum Ertrag bei.

Ausblick

Eine hohe Bewertung, Ungewissheit im Hinblick auf das weltweite Wachstum, Handelsrestriktionen und geopolitische Spannungen können der Kursentwicklung einen Dämpfer aufsetzen. Dagegen dürften hohe Ertragsqualität, große Wettbewerbsfähigkeit sowie umstellungsfähige Geschäftsmodelle in zahlreichen dänischen Unternehmen die dänischen Aktien 2020 stützen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	101.402	-75.528	51.217	-8.296	139.801
Fondsvermögen	512.882	444.603	469.943	500.244	572.048
Kennzahlen					
Tracking Error	2,26	2,35	2,30	2,57	2,13
Active Share	31,80	37,14	32,89	33,08	24,92
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,37	0,54	0,21	0,22	0,17

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-55	-76
2. Dividenden	9.285	8.549
Zinserträge und Dividenden insgesamt	9.230	8.473
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	98.478	-77.312
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-157	-596
Kursgewinne und -verluste insgesamt	98.321	-77.908
Einnahmen insgesamt	107.551	-69.435
5. Verwaltungsaufwand	-6.149	-6.093
Nettojahresergebnis	101.402	-75.528

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.458	11.882
Flüssige Bestände insgesamt	2.458	11.882
7. Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	489.468	428.616
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	19.045	5.936
Kapitalanteile insgesamt	508.513	434.552
Sonstige Aktiva		
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.984	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.984	0
AKTIVA INSGESAMT	513.955	446.434
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾	512.882	444.603
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.073	1.280
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	551
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.073	1.831
PASSIVA INSGESAMT	513.955	446.434
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Danmark A DKK	399.851	310.076
Danish Equities B DKK d	55.264	66.229
Danmark W DKK d	57.767	68.298
Insgesamt	512.882	444.603

Danmark KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-55	-76
Zinserträge insgesamt	-55	-76
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	9.285	8.405
Dividenden insgesamt	9.285	8.405
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	93.675	-76.330
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.803	-982
Aktien insgesamt	98.478	-77.312
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	284 -127	709 -113
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	157	596
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.868	3.043
Depotbankgebühren	383	326
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.883	1.735
Sonstige Aufwendungen	259	201
Festes Verwaltungsentgelt	756	788
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.149	6.093
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	444.603	469.943
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	99.278	0
Ausgaben des Jahres	55.127	137.331
Rücknahmen des Jahres	-125.897	-35.593
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	34	159
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-63.583	-52.110
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.918	401
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	16.875	63.583
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	84.462	-139.237
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	65	126
Fondsvermögen zum Jahresultimo	512.882	444.603

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Auskehrungsbetrag aus gemeinsamen Einkommen in den Anteilklassen		
Dividenden	9.285	8.548
Kursgewinne zur Ausschüttung Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	12.452 1.331	50.877 10.227
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	23.068	69.652
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Danmark A DKK	17.989	48.597
Danish Equities B DKK d	2.485	10.373
Danmark W DKK d	2.594	10.682
Auskehrungsbetrag insgesamt	23.068	69.652
Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Börsennotierte Finanzinstrumente An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	99,15 %	97,74 %
Neuemittelte 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 %
	99,15 %	97,74 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,85 %	2,26 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
Dänemark	97,25 %	97,74 %
Ausland	1,90 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,85 %	2,26 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Gesundheitswesen	29,21 %	34,56 %
Industrie	29,16 %	25,14 %
Finanzwesen	10,71 %	16,83 %
Konsumgüter	10,21 %	8,44 %
Versorgungsbetriebe	7,45 %	0,00 %
Energie	4,69 %	1,34 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,49 %	6,64 %
Verbrauchsgüter	1,63 %	1,63 %
Informationstechnologie	1,60 %	3,16 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,85 %	2,26 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds SCANDI KL	1.1.- 14.06.2019	
¹⁾ Zinserträge und Dividenden	3.417	
²⁾ Kursgewinne und -verluste	13.202	
³⁾ Verwaltungsaufwand	-942	
⁴⁾ Steuern	-84	
⁵⁾ Ausgeschüttete Dividende im Berichtszeitraum	-11.208	
⁶⁾ Ausgaben im Berichtszeitraum	381	
⁷⁾ Rücknahmen im Berichtszeitraum	-45.400	
⁸⁾ Netto-Ausgabebzuschläge und - Rücknahmeaufschläge	90	
⁹⁾ Nettoergebnis im Berichtszeitraum	15.593	
¹⁰⁾ Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	139.822	
¹¹⁾ Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	99.278	

Danmark A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	73.976	-50.384	45.228	-9.095	139.801
Fondsvermögen	399.851	310.076	390.489	444.759	572.048
Umlaufende Anteile Nominal	174.532	145.824	140.916	148.259	161.259
Umlaufende Anteile Stück	1.745.323	1.458.243	1.409.160	1.482.586	1.612.580
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	229,10	212,64	277,11	299,99	354,74
Ertrag pro Anteil	7,30	30,00	30,50	52,30	49,80
Ertrag (Pzt.) ²⁾	24,20 %	-13,93 %	11,44 %	-0,87 %	31,04 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	26,66 %	-7,50 %	16,82 %	3,22 %	30,83 %
Gesamtkostenquote	1,43 %	1,37 %	1,34 %	1,34 %	1,32 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,49 %	1,53 %	1,54 %	1,48 %	1,60 %
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	0,02 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,74	0,64	1,51	1,58	1,00
Standardabweichung (5 Jahre)	12,23	12,22	11,33	11,98	13,97

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 4. März 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	78.992	-45.438
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-5.016	-4.946
Nettoergebnis insgesamt	73.976	-50.384
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	2.576	2.671
Depotbankgebühren	237	216
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.404	1.298
Sonstige Aufwendungen	209	151
Festes Verwaltungsentgelt	590	610
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.016	4.946
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	12.741	43.747
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	11	5
Auskehrungsbetrag	12.752	43.752
Vortrag auf Fondsvermögen	61.224	-94.136
Verfügungen insgesamt	73.976	-50.384
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	5	65
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1	6
Anteilige gemeinsame Einnahmen	17.989	48.597
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	17.995	48.668
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-5.016	-4.946
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-227	30
Verwaltungskosten insgesamt	-5.243	-4.916
Auskehrungsbetrag	12.752	43.752

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	145.824	140.916
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	47.312	0
Ausgaben des Jahres	18.819	14.156
Rücknahmen des Jahres	-37.423	-9.248
Umlaufende Anteile insgesamt	174.532	145.824
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	310.076	390.489
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	99.278	0
Ausgaben des Jahres	38.338	35.343
Rücknahmen des Jahres	-79.067	-23.116
Nettoaussgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	26	134
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-43.747	-42.979
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	971	589
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	12.741	43.747
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	61.224	-94.136
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	11	5
Fondsvermögen zum Jahresultimo	399.851	310.076

Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	13.433	-10.623	5.989	799
Fondsvermögen	55.264	66.229	79.454	55.485
Umlaufende Anteile Nominal	62.125	80.169	73.641	54.322
Umlaufende Anteile Stück	6.212.535	8.016.876	7.364.103	5.432.239
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	8,90	8,26	10,79	10,21
Ertrag pro Anteil	0,31	1,19	1,24	0,60
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	24,52 %	-13,65 %	11,78 %	2,14 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	26,66 %	-7,50 %	16,82 %	5,96 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,15 %	1,10 %	1,05 %	0,71 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,68 %	1,71 %	1,71 %	1,64 %
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	0,02 %	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,58	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	11,32	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 4.3.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	14.098	-9.797
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-665	-826
Nettoergebnis insgesamt	13.433	-10.623
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	292	373
Depotbankgebühren	18	25
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	234	271
Sonstige Aufwendungen	25	32
Festes Verwaltungsentgelt	96	125
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	665	826
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.926	9.540
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	15	43
Auskehrungsbetrag	1.941	9.583
Vortrag auf Fondsvermögen	11.492	-20.206
Verfügungen insgesamt	13.433	-10.623
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	43	41
Anteilige gemeinsame Einnahmen	-10	7
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	2.485	10.373
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-665	-826
	88	-12
Verwaltungskosten insgesamt	-577	-838
Auskehrungsbetrag	1.941	9.583

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	80.169	73.641
Ausgaben des Jahres	8.764	11.272
Rücknahmen des Jahres	-26.808	-4.744
Umlaufende Anteile insgesamt	62.125	80.169
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	66.229	79.454
Ausgaben des Jahres	6.799	11.086
Rücknahmen des Jahres	-22.477	-4.394
Nettorücknahmeabschläge	5	25
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-9.540	-9.131
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	815	-188
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.926	9.540
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	11.492	-20.206
	15	43
Fondsvermögen zum Jahresultimo	55.264	66.229

Danmark W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2018-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018 ¹⁾
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis ²⁾	13.993	-14.521
Fondsvermögen	57.767	68.298
Umlaufende Anteile Nominal	64.941	82.369
Umlaufende Anteile Stück	649.405	823.693
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	88,95	82,92
Ertrag pro Anteil	3,40	12,50
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	24,96 %	-17,08%
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	26,66 %	-11,74%
Gesamtkostenquote ²⁾	0,78 %	0,40%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,85 %	0,77%
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	0,02%

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 12. Juni 2018 introduziert

²⁾ Jahr 2018: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 12.6.-31.12.2018

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018 ¹⁾²⁾
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	14.462	-14.200
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-469	-321
Nettoergebnis insgesamt	13.993	-14.521
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	127	85
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	245	165
Sonstige Aufwendungen	26	19
Festes Verwaltungsentgelt	71	52
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	469	321
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.208	10.296
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	39	78
Auskehrungsbetrag	2.247	10.374
Vortrag auf Fondsvermögen	11.746	-24.895
Verfügungen insgesamt	13.993	-14.521
b2. Auskehrungsbetrag²⁾		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	78	0
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-16	0
Anteilige gemeinsame Einnahmen	2.594	10.682
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	2.656	10.682
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-469	-321
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	60	13
Verwaltungskosten insgesamt	-409	-308
Auskehrungsbetrag	2.247	10.374

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018 ¹⁾²⁾
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	82.369	0
Ausgaben des Jahres	12.393	90.950
Rücknahmen des Jahres	-29.821	-8.581
Umlaufende Anteile insgesamt	64.941	82.369
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	68.298	0
Ausgaben des Jahres	9.990	90.902
Rücknahmen des Jahres	-24.353	-8.083
Nettoaufschlagenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3	0
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-10.296	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	132	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.208	10.296
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	11.746	-24.895
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	39	78
Fondsvermögen zum Jahresultimo	57.767	68.298

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 12. Juni 2018 introduziert

²⁾ Das Ergebnis bezieht sich auf den Zeitraum 12.6.-31.12.2018

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	16. Mai 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 gerechnet in DKK	
Nebenbezeichnung des Fonds	European Value Equities KL	

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen Europa Ligevægt & Value A DKK und Europa Ligevægt & Value W DKK d untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilsklasse 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilsklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	21,65 %	26,22 %	-12,47 %	-10,37 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	22,57 %	26,22 %	-11,75 %	-10,37 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilsklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten europäische Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich europäische Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, einer stützenden Zentralbank und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen. Die wesentlichsten Risiken sind geopolitische Unruhen, eine erneute Wachstumsverlangsamung sowie schwächelnde Emerging Markets, mit denen Europa einen bedeutenden Handelsverkehr hat.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	139.882	-105.568	62.526	31.815	63.463
Fondsvermögen	701.828	723.104	999.575	671.961	942.261
Kennzahlen					
Tracking Error	3,33	2,19	2,37	2,45	2,35
Active Share	71,86	69,40	71,39	72,67	71,95
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,53	0,49	0,09	0,42	0,69

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-52	-94
2. Dividenden	34.103	39.877
Zinserträge und Dividenden insgesamt	34.051	39.783
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	114.878	-132.082
Devisenkonto	871	39
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	86	-5
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-943	-1.384
Kursgewinne und -verluste insgesamt	114.892	-133.432
Sonstige Einnahmen	0	2
Einnahmen insgesamt	148.943	-93.647
5. Verwaltungsaufwand	-8.094	-10.070
Vorsteuerergebnis	140.849	-103.717
6. Steuern	-967	-1.851
Nettojahresergebnis	139.882	-105.568

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	16.955	29.723
Flüssige Bestände insgesamt	16.955	29.723
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	31.132	21.556
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	651.695	672.632
Kapitalanteile insgesamt	682.827	694.188
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	498	1.132
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.761	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.259	1.132
AKTIVA INSGESAMT	703.041	725.043
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	701.828	723.104
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.178	1.939
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	35	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.213	1.939
PASSIVA INSGESAMT	703.041	725.043
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilsklassen		
Europa Ligevægt & Value A DKK	352.043	371.284
Europa Ligevægt & Value W DKK d	349.785	351.820
Insgesamt	701.828	723.104

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-52	-94
Zinserträge insgesamt	-52	-94
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	1.581	820
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	32.522	39.057
Dividenden insgesamt	34.103	39.877
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.662	-6.774
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	113.422	-125.308
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-206	0
Aktien insgesamt	114.878	-132.082
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	1.233	1.683
	-290	-299
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	943	1.384
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.917	3.474
Depotbankgebühren	915	1.219
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.022	3.725
Sonstige Aufwendungen	279	378
Festes Verwaltungsentgelt	961	1.274
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	8.094	10.070
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	967	1.851
Steuern insgesamt	967	1.851
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	723.104	999.575
Ausgaben des Jahres	59.248	87.975
Rücknahmen des Jahres	-164.007	-204.059
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	24	126
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-56.109	-54.792
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-314	-153
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	11.803	56.109
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	127.677	-161.829
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	402	152
Fondsvermögen zum Jahresultimo	701.828	723.104

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	0	0
Dividenden	34.103	25.130
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.003	-1.419
Kursgewinne zur Ausschüttung Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-14.672	37.138
	1.296	-10.377
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	19.724	50.472
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Europa Ligevægt & Value A DKK	9.904	33.311
Europa Ligevægt & Value W DKK d	9.820	31.499
Auskehrungsbetrag insgesamt	19.724	64.810
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	97,29 %	96,00 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	97,29 %	96,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,71 %	4,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
Großbritannien	25,94 %	30,92 %
Frankreich	22,96 %	17,04 %
Deutschland	13,68 %	12,18 %
Niederlande	6,91 %	6,88 %
Dänemark	4,44 %	2,98 %
Schweiz	3,81 %	5,10 %
Italien	3,73 %	4,05 %
Schweden	3,47 %	3,13 %
Sonstige	12,35 %	13,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,71 %	4,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	18,44 %	19,36 %
Konsumgüter	14,23 %	13,18 %
Industrie	13,56 %	13,81 %
Gesundheitswesen	13,02 %	12,03 %
Verbrauchsgüter	9,61 %	8,39 %
Energie	7,32 %	8,18 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,09 %	8,44 %
Informationstechnologie	5,75 %	5,44 %
Telekommunikationsservice	4,36 %	3,97 %
Versorgungsbetriebe	3,84 %	3,20 %
REIT	1,07 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,71 %	4,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	71.344	-52.418	51.443	31.815	63.463
Fondsvermögen	352.043	371.284	439.970	671.961	942.261
Umlaufende Anteile Nominal	476.017	568.254	559.452	935.172	1.389.761
Umlaufende Anteile Stück	4.760.170	5.682.544	5.594.524	9.351.720	13.897.609
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	73,96	65,34	78,64	71,85	67,80
Ertrag pro Anteil	1,00	4,80	4,10	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	21,65 %	-12,47 %	9,45 %	5,98 %	8,34 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	26,22 %	-10,37 %	10,39 %	2,20 %	8,46 %
Gesamtkostenquote	1,58 %	1,54 %	1,57 %	1,48 %	1,36 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,81 %	1,81 %	1,81 %	1,77 %	2,01 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,47	0,23	0,76	0,80	0,50
Standardabweichung (5 Jahre)	12,95	11,59	11,03	11,47	12,39

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	76.939	-45.969
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-5.595	-6.450
Nettoergebnis insgesamt	71.344	-52.418
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	2.917	3.473
Depotbankgebühren	333	383
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.600	1.714
Sonstige Aufwendungen	148	174
Festes Verwaltungsentgelt	597	706
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.595	6.450
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	4.760	27.276
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	56	25
Auskehrungsbetrag	4.816	27.301
Vortrag auf Fondsvermögen	66.528	-79.719
Verfügungen insgesamt	71.344	-52.418
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	25	349
Sonstige Einnahmen	0	1
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-4	10
Anteilige gemeinsame Einnahmen	9.904	33.311
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	9.925	33.671
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-5.595	-6.450
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	486	80
Verwaltungskosten insgesamt	-5.109	-6.370
Auskehrungsbetrag	4.816	27.301

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	568.254	559.452
Ausgaben des Jahres	30.745	44.734
Rücknahmen des Jahres	-122.982	-35.932
Umlaufende Anteile insgesamt	476.017	568.254
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	371.284	439.970
Ausgaben des Jahres	20.502	32.816
Rücknahmen des Jahres	-83.510	-26.154
Nettoaussgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	24	126
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-27.276	-22.938
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-325	-118
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	4.760	27.276
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	66.528	-79.719
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	56	25
Fondsvermögen zum Jahresultimo	352.043	371.284

Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	68.538	-53.150	11.083
Fondsvermögen	349.785	351.820	559.605
Umlaufende Anteile Nominal	469.531	533.941	707.872
Umlaufende Anteile Stück	4.695.311	5.339.406	7.078.717
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	74,50	65,89	79,05
Ertrag pro Anteil	1,50	5,40	4,50
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	22,57 %	-11,75 %	10,02 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	26,22 %	-10,37 %	10,39 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,80 %	0,74 %	0,84 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,03 %	0,96 %	0,85 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,03 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Europa Ligevægt & Value A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	71.037	-49.531
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.499	-3.620
Nettoergebnis insgesamt	68.538	-53.150
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	582	837
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.422	2.011
Sonstige Aufwendungen	131	204
Festes Verwaltungsentgelt	364	568
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.499	3.620
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	7.043	28.833
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	346	127
Auskehrungsbetrag	7.389	28.960
Vortrag auf Fondsvermögen	61.149	-82.110
Verfügungen insgesamt	68.538	-53.150
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	127	565
Sonstige Einnahmen	0	1
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-16	-174
Anteilige gemeinsame Einnahmen	9.820	31.499
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	9.931	31.891
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.499	-3.620
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-43	689
Verwaltungskosten insgesamt	-2.542	-2.931
Auskehrungsbetrag	7.389	28.960

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	533.941	707.872
Ausgaben des Jahres	55.035	75.110
Rücknahmen des Jahres	-119.445	-249.041
Umlaufende Anteile insgesamt	469.531	533.941
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	351.820	559.605
Ausgaben des Jahres	38.746	55.159
Rücknahmen des Jahres	-80.497	-177.905
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-28.833	-31.854
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	11	-35
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	7.043	28.833
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	61.149	-82.110
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	346	127
Fondsvermögen zum Jahresultimo	349.785	351.820

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	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Europa gerechnet in DKK
Nebenbezeichnung des Fonds	European Value Equities Acc KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	22,08 %	26,22 %	16,85 %	16,52 %

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

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten europäische Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich europäische Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark um 4,14 Prozentpunkte unterschreitet, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, einer stützenden Zentralbank und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen. Die wesentlichsten Risiken sind geopolitische Unruhen, eine erneute Wachstumsverlangsamung sowie schwächelnde Emerging Markets, mit denen Europa einen bedeutenden Handelsverkehr hat.

Der Fonds dürfte 2020 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 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	13.331	-13.354	8.493
Fondsvermögen	86.394	75.314	175.029
Kennzahlen			
Active Share	71,97	69,50	72,80
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,54	0,60	0,39

¹⁾ Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 5. Oktober 2016 – 31. Dezember 2017

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-10	-15
2. Dividenden	3.051	5.657
Zinserträge und Dividenden insgesamt	3.041	5.642
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	10.910	-17.483
Devisenkonto	37	-43
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8	-1
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-101	-202
Kursgewinne und -verluste insgesamt	10.854	-17.729
Sonstige Einnahmen	0	1
Einnahmen insgesamt	13.895	-12.086
5. Verwaltungsaufwand	-434	-815
Vorsteuerergebnis	13.461	-12.901
6. Steuern	-130	-453
Nettojahresergebnis	13.331	-13.354

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.279	3.376
Flüssige Bestände insgesamt	2.279	3.376
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	3.785	2.208
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	80.058	69.727
Kapitalanteile insgesamt	83.843	71.935
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	324	129
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	324	129
AKTIVA INSGESAMT	86.446	75.440
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾		
	86.394	75.314
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	52	126
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	52	126
PASSIVA INSGESAMT	86.446	75.440
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilsklassen		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	86.394	75.314
Insgesamt	86.394	75.314

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-9	-15
Zinserträge insgesamt	-9	-15
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	132	143
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.919	5.514
Dividenden insgesamt	3.051	5.657
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	201	-949
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.730	-16.534
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-21	0
Aktien insgesamt	10.910	-17.483
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	213	395
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerhalten gedeckt	-112	-193
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	101	202
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren	54	94
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	282	520
Sonstige Aufwendungen	26	53
Festes Verwaltungsentgelt	72	148
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	434	815
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	130	453
Steuern insgesamt	130	453
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	75.314	175.029
Ausgaben des Jahres	36.845	28.138
Rücknahmen des Jahres	-39.134	-114.548
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	38	49
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.331	-13.354
Fondsvermögen zum Jahresultimo	86.394	75.314
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	97,05 %	95,51 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuermittelte 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 %
	97,05 %	95,51 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,95 %	4,49 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
Großbritannien	25,79 %	30,91 %
Frankreich	22,91 %	16,76 %
Deutschland	13,59 %	12,58 %
Niederlande	6,76 %	6,77 %
Dänemark	4,38 %	2,93 %
Italien	4,05 %	4,00 %
Schweiz	3,79 %	5,01 %
Schweden	3,46 %	3,03 %
Sonstige	12,32 %	13,52 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,95 %	4,49 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	18,64 %	19,24 %
Konsumgüter	14,22 %	13,12 %
Gesundheitswesen	13,13 %	12,18 %
Industrie	13,08 %	13,60 %
Verbrauchsgüter	10,13 %	8,29 %
Energie	7,01 %	8,11 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,08 %	8,54 %
Informationstechnologie	5,81 %	5,28 %
Telekommunikationsservice	4,16 %	3,99 %
Versorgungsbetriebe	3,77 %	3,16 %
REIT	1,02 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,95 %	4,49 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Europa Ligevægt & Value W DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	13.331	-13.354	8.493
Fondsvermögen	86.394	75.314	175.029
Umlaufende Anteile Nominal	68.503	72.904	149.792
Umlaufende Anteile Stück	685.031	729.044	1.497.920
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	126,12	103,31	116,85
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	22,08 %	-11,59 %	16,85 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	26,22 %	-10,37 %	16,52 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,68 %	0,65 %	0,59 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,94 %	0,89 %	0,85 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,03 %	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,51	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	11,82	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 5. Oktober 2016 - 31. Dezember 2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	13.765	-12.540
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-434	-815
Nettoergebnis insgesamt	13.331	-13.354
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	54	94
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	282	520
Sonstige Aufwendungen	26	53
Festes Verwaltungsentgelt	72	148
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	434	815
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	13.331	-13.354
Verfügungen insgesamt	13.331	-13.354

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	72.904	149.792
Ausgaben des Jahres	30.954	24.138
Rücknahmen des Jahres	-35.355	-101.026
Umlaufende Anteile insgesamt	68.503	72.904
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	75.314	175.029
Ausgaben des Jahres	36.845	28.138
Rücknahmen des Jahres	-39.134	-114.548
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	38	49
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.331	-13.354
Fondsvermögen zum Jahresultimo	86.394	75.314

Fjernøsten KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Auflegung	14. März 1991	16. Mai 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 AC ASIA ohne Japan, in DKK gerechnet

Nebenbezeichnung des Fonds Far East Equities KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Fjernøsten A DKK	26,19 %	20,51 %	-17,53 %	-9,85 %
Fjernøsten W DKK	27,27 %	20,51 %	-16,74 %	-9,85 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2019 erwies sich als das beste Jahr für globale Aktien seit zuletzt 2009. 2019 kennzeichnete sich durch eine weltweite Wachstumsverlangsamung, jedoch auch durch rückläufige Zinsen und eine lockere Geldpolitik seitens der Zentralbanken. Das bewirkte u. a., dass die Investoren Wachstumsaktien kauften, auf die der Fonds ausgerichtet ist. Dagegen hatten die Investoren keinen nennenswerten Appetit auf zyklische Aktien.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Der Ertrag des Fonds, sowohl absolut als auch relativ, wurde vor allem von China vorangetrieben, obwohl sich der Handelskonflikt zwischen den USA und China ins 2. Jahr hinein fortsetzte. Die absolut maßgebliche Nachricht kam im Dezember, als die USA und China sich über ein Phase-1-Abkommen einigen konnten. USA ließ die geplanten Zollerhöhungen fallen, die im letzten Monat des Jahres in Kraft getreten wären. Das Abkommen bewirkt beispielsweise, dass China den Import von US-Waren erhöhen, zukünftig intellektuelle Rechte beachten und zunehmenden Wettbewerb aus dem Ausland am Binnenmarkt zulassen wird.

Taiwan konnte in dieser Region die größten Zuwächse an Land ziehen. An der Börse in Taiwan sind IT-Unternehmen vorherrschend. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug positiv zum Ertrag bei, wobei gerade die IT-Branche den Ertrag des Fonds vorantrieb. Die ganz großen IT-Unternehmen wie etwa Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing hatten ein positives Jahr, aber auch kleinere IT-Unternehmen, die als Zulieferanten von beispielsweise Apple tätig sind, konnten sich äußerst gut behaupten. Unsere Aktien innerhalb Industrie und Immobilien haben ebenfalls maßgeblich zum Ertrag beigetragen. Defensive Branchen wie etwa Basiskonsum, Gesundheitswesen und Energieversorger warfen bescheidene Erträge ab.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial dieser Region im Jahr 2020, wo das Ertragswachstum markant besser werden dürfte. Eine anhaltend positive Entwicklung des Handelskonflikts zwischen den USA und China dürfte ebenfalls für den Ertrag 2020 von positiver Bedeutung sein. Die äußerst niedrigen Zinsen bewirken zudem eine erhöhte Risikofreude bei den Investoren, und das dürfte die Aktien in Fernost stützen. Schließlich sind die Aktien aus Fernost günstig bewertet gegenüber US-Aktien.

Ein Risiko stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, stark anziehende US-Zinsen und eine Aufwertung des US-Dollar dar. Im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen 2020 dürfte die Volatilität steigen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	321.801	-364.184	582.269	49.990	86.109
Fondsvermögen	1.180.478	1.570.894	2.680.758	2.698.397	2.764.799
Kennzahlen					
Tracking Error	3,49	3,57	3,84	4,38	5,13
Active Share	63,32	62,34	63,19	55,89	62,47
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,41	1,65	1,83	1,80	1,83

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	114	159
2. Dividenden	34.590	53.599
Zinserträge und Dividenden insgesamt	34.704	53.758
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	322.014	-358.023
3. Derivative Finanzinstrumente	0	-31
Devisenkonto	-1.730	-4.444
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-4	155
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-7.024	-16.440
Kursgewinne und -verluste insgesamt	313.256	-378.783
Sonstige Einnahmen	0	381
Einnahmen insgesamt	347.960	-324.644
5. Verwaltungsaufwand	-24.040	-35.735
Vorsteuerergebnis	323.920	-360.379
6. Steuern	-2.119	-3.805
Nettojahresergebnis	321.801	-364.184

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	15.420	29.219
Flüssige Bestände insgesamt	15.420	29.219
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.166.425	1.549.314
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	7
Kapitalanteile insgesamt	1.166.425	1.549.321
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.375	92
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	904	219
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.279	311
AKTIVA INSGESAMT	1.184.124	1.578.851
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	3.422	6.570
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	224	1.387
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.646	7.957
PASSIVA INSGESAMT	1.184.124	1.578.851
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Fjernøsten A DKK	1.130.644	1.508.781
Fjernøsten W DKK d	49.834	62.113
Insgesamt	1.180.478	1.570.894

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	174	204
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-60	-45
Zinserträge insgesamt	114	159
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	34.583	53.592
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	7	7
Dividenden insgesamt	34.590	53.599
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	322.021	-358.023
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-7	0
Aktien insgesamt	322.014	-358.023
Derivative Finanzinstrumente		
Optionen etc.	0	-31
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	-31
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	8.428	17.610
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-1.404	-1.170
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	7.024	16.440
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	10.751	16.889
Depotbankgebühren	1.313	1.975
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	8.732	11.826
Sonstige Aufwendungen	987	1.525
Festes Verwaltungsentgelt	2.257	3.520
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	24.040	35.735

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	2.119	3.805
Steuern insgesamt	2.119	3.805
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.570.894	2.680.758
Ausgaben des Jahres	17.776	59.699
Rücknahmen des Jahres	-731.263	-484.325
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.270	662
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-323.719
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	2.003
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	53.555	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	267.753	-364.184
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	493	0
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	1.180.478	1.570.894
7a. Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	174	204
Dividenden	34.590	53.599
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.404	-3.805
Kursgewinne zur Ausschüttung	59.372	-21.067
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-18.784	-18.801
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	72.948	10.130
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Fjernøsten A DKK	69.875	9.730
Fjernøsten W DKK d	3.073	400
Auskehrungsbetrag insgesamt	72.948	10.130
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,81 %	98,63 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	98,81 %	98,63 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,19 %	1,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
b. Aktien auf Länder verteilt		
China	45,57 %	36,95 %
Taiwan	15,36 %	10,30 %
Südkorea	11,72 %	13,49 %
Indien	10,54 %	13,63 %
Hongkong	7,33 %	9,61 %
Indonesien	2,66 %	3,34 %
Singapur	2,60 %	5,32 %
Philippinen	1,95 %	1,56 %
Sonstige	1,08 %	4,43 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,19 %	1,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Informationstechnologie	26,28 %	16,43 %
Finanzwesen	19,08 %	27,69 %
Verbrauchsgüter	16,59 %	12,27 %
Industrie	9,13 %	5,81 %
REIT	6,63 %	6,89 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,36 %	4,19 %
Telekommunikationsservice	5,66 %	5,24 %
Energie	4,09 %	6,77 %
Konsumgüter	3,41 %	6,28 %
Gesundheitswesen	1,27 %	4,07 %
Versorgungsbetriebe	0,31 %	2,99 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,19 %	1,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	309.271	-350.315	568.730	49.990	86.109
Fondsvermögen	1.130.644	1.508.781	2.548.409	2.698.397	2.764.799
Umlaufende Anteile Nominal	636.345	1.071.523	1.317.760	1.660.625	1.550.395
Umlaufende Anteile Stück	6.363.443	10.715.226	13.177.597	16.606.248	15.503.953
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	177,68	140,81	193,39	162,49	178,33
Ertrag pro Anteil	8,00	0,00	23,30	8,00	19,60
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	26,19 %	-17,53 %	25,01 %	3,04 %	3,25 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	20,51 %	-9,85 %	24,65 %	8,20 %	1,40 %
Gesamtkostenquote	1,84 %	1,77 %	1,70 %	1,62 %	1,51 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,34 %	2,42 %	2,48 %	3,05 %	3,19 %
Indirekte Transaktionskosten	0,24 %	0,36 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,44	0,43	0,76	0,69	0,35
Standardabweichung (5 Jahre)	15,35	14,43	13,55	14,07	14,81

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	332.864	-315.706
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	363
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-23.593	-34.972
Nettoergebnis insgesamt	309.271	-350.315
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	10.751	16.889
Depotbankgebühren	1.269	1.897
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	8.419	11.310
Sonstige Aufwendungen	952	1.461
Festes Verwaltungsentgelt	2.202	3.415
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	23.593	34.972
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	50.908	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	481	0
Auskehrungsbetrag	51.389	0
Vortrag auf Fondsvermögen	257.882	-350.315
Verfügungen insgesamt	309.271	-350.315
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	1.084
Sonstige Einnahmen	0	363
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	-412
Anteilige gemeinsame Einnahmen	69.875	9.730
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	69.875	10.765
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-23.593	-10.765
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	5.107	0
Verwaltungskosten insgesamt	-18.486	-10.765
Auskehrungsbetrag	51.389	0

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.071.523	1.317.760
Ausgaben des Jahres	7.053	22.565
Rücknahmen des Jahres	-442.231	-268.802
Umlaufende Anteile insgesamt	636.345	1.071.523
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.508.781	2.548.409
Ausgaben des Jahres	11.190	38.767
Rücknahmen des Jahres	-699.835	-422.518
Nettoaufschlagenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.237	662
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-307.038
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	814
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	50.908	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	257.882	-350.315
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	481	0
Fondsvermögen zum Jahresultimo	1.130.644	1.508.781

¹⁾ Maximaler Freibetrag für Verwaltungskosten, der dem Gesamteinkommen vor Verwaltungskosten entspricht

Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	12.530	-13.869	13.539
Fondsvermögen	49.834	62.113	132.349
Umlaufende Anteile Nominal	27.570	43.736	68.087
Umlaufende Anteile Stück	275.704	437.359	680.866
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	180,75	142,02	194,38
Ertrag pro Anteil	9,60	0,00	24,50
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	27,27 %	-16,74 %	25,65 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	20,51 %	-9,85 %	24,65 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,93 %	0,86 %	0,79 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,48 %	1,49 %	1,55 %
Indirekte Transaktionskosten	0,24 %	0,36 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Fjernøsten A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	12.978	-13.124
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	18
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-448	-763
Nettoergebnis insgesamt	12.530	-13.869
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	45	77
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	313	516
Sonstige Aufwendungen	35	64
Festes Verwaltungsentgelt	55	106
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	448	763
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.647	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	12	0
Auskehrungsbetrag	2.659	0
Vortrag auf Fondsvermögen	9.871	-13.869
Verfügungen insgesamt	12.530	-13.869
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	22
Sonstige Einnahmen	0	18
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	0	-15
Anteilige gemeinsame Einnahmen	3.073	400
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	3.073	425
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-448	-425
	34	0
Verwaltungskosten insgesamt	-414	-425
Auskehrungsbetrag	2.659	0

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	43.736	68.087
Ausgaben des Jahres	4.104	12.553
Rücknahmen des Jahres	-20.270	-36.904
Umlaufende Anteile insgesamt	27.570	43.736
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	62.113	132.349
Ausgaben des Jahres	6.586	20.932
Rücknahmen des Jahres	-31.428	-61.807
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	33	0
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	-16.681
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.647	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.871	-13.869
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	12	0
Fondsvermögen zum Jahresultimo	49.834	62.113

¹⁾ Maximaler Freibetrag für Verwaltungskosten, der dem Gesamteinkommen vor Verwaltungskosten entspricht

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

Benchmark des Fonds MSCI AC ASIA ohne Japan, in Fondswährung gerechnet

Nebenbezeichnung des Fonds Far East Equities Acc KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen Fjernøsten A DKK Akk, Far East Equities B EUR Acc und Fjernøsten W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilsklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	26,11 %	20,51 %	-17,66 %	-9,85 %
Far East Equities B EUR Acc	26,23 %	20,34 %	-17,72 %	-10,05 %
Fjernøsten W DKK Acc	27,18 %	20,51 %	-16,91 %	-9,85 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

2019 erwies sich als das beste Jahr für globale Aktien seit zuletzt 2009. 2019 kennzeichnete sich durch eine weltweite Wachstumsverlangsamung, jedoch auch durch rückläufige Zinsen und eine lockere Geldpolitik seitens der Zentralbanken. Das bewirkte u. a., dass die Investoren Wachstumsaktien kauften, auf die der Fonds ausgerichtet ist. Dagegen hatten die Investoren keinen nennenswerten Appetit auf zyklische Aktien.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Der Ertrag des Fonds, sowohl absolut als auch relativ, wurde vor allem von China vorangetrieben, obwohl sich der Handelskonflikt zwischen den USA und China ins 2. Jahr hinein fortsetzte. Die absolut maßgebliche Nachricht kam im Dezember, als die USA und China sich über ein Phase-1-Abkommen einigen konnten. USA ließ die geplanten Zollerhöhungen fallen, die im letzten Monat des Jahres in Kraft getreten wären. Das Abkommen bewirkt beispielsweise, dass China den Import von US-Waren erhöhen, zukünftig intellektuelle Rechte beachten und zunehmenden Wettbewerb aus dem Ausland am Binnenmarkt zulassen wird.

Taiwan konnte in dieser Region die größten Zuwächse an Land ziehen. An der Börse in Taiwan sind IT-Unternehmen vorherrschend. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug positiv zum Ertrag bei, wobei gerade die IT-Branche den Ertrag des Fonds vorantrieb. Die ganz großen IT-Unternehmen wie etwa Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing hatten ein positives Jahr, aber auch kleinere IT-Unternehmen, die als Zulieferanten von beispielsweise Apple tätig sind, konnten sich äußerst gut behaupten. Unsere Aktien innerhalb Industrie und Immobilien haben ebenfalls maßgeblich zum Ertrag beigetragen. Defensive Branchen wie etwa Basiskonsum, Gesundheitswesen und Energieversorger warfen bescheidene Erträge ab.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial dieser Region im Jahr 2020, wo das Ertragswachstum markant besser werden dürfte. Eine anhaltend positive Entwicklung des Handelskonflikts zwischen den USA und China dürfte ebenfalls für den Ertrag 2020 von positiver Bedeutung sein. Die äußerst niedrigen Zinsen bewirken zudem eine erhöhte Risikofreude bei den Investoren, und das dürfte die Aktien in Fernost stützen. Schließlich sind die Aktien aus Fernost günstig bewertet gegenüber US-Aktien.

Ein Risiko stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, stark anziehende US-Zinsen und eine Aufwertung des US-Dollar dar. Im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen 2020 dürfte die Volatilität steigen. Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	197.204	-171.686	182.203	18.886	17.393
Fondsvermögen	959.615	804.453	1.031.862	707.830	687.301
Kennzahlen					
Tracking Error	3,50	3,56	3,85	4,34	5,18
Active Share	63,35	62,18	63,21	55,76	62,55
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,40	1,50	2,13	1,72	1,06

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	82	19
2. Dividenden	19.120	24.165
Zinserträge und Dividenden insgesamt	19.202	24.184
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	195.330	-172.585
3. Derivative Finanzinstrumente	0	-9
Devisenkonto	-613	-1.771
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-6	-110
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-4.123	-7.024
Kursgewinne und -verluste insgesamt	190.588	-181.499
Sonstige Einnahmen	0	142
Einnahmen insgesamt	209.790	-157.173
5. Verwaltungsaufwand	-11.293	-12.830
Vorsteuerergebnis	198.497	-170.003
6. Steuern	-1.293	-1.683
Nettojahresergebnis	197.204	-171.686

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	14.954	18.265
Flüssige Bestände insgesamt	14.954	18.265
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	942.803	789.447
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	2
Kapitalanteile insgesamt	942.803	789.449
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	928	48
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.831	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.759	48
AKTIVA INSGESAMT	961.516	807.762
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	959.615	804.453
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.717	2.580
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	184	729
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.901	3.309
PASSIVA INSGESAMT	961.516	807.762
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Fjernøsten A DKK Akk	270.771	282.914
Far East Equities B EUR Acc	228.909	243.646
Fjernøsten W DKK Acc	459.935	277.893
Insgesamt	959.615	804.453

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	118	72
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-36	-53
Zinserträge insgesamt	82	19
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	19.118	24.163
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	2	2
Zinserträge insgesamt	19.120	24.165
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	195.332	-172.585
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-2	0
Aktien insgesamt	195.330	-172.585
Derivative Finanzinstrumente		
Optionen etc.	0	-9
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	-9
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	4.895	7.657
	-772	-633
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	4.123	7.024
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	3.602	4.518
Depotbankgebühren	596	704
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.264	5.446
Sonstige Aufwendungen	634	712
Festes Verwaltungsentgelt	1.197	1.450
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	11.293	12.830
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	1.293	1.683
Steuern insgesamt	1.293	1.683
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	804.453	1.031.862
Ausgaben des Jahres	199.916	180.171
Rücknahmen des Jahres	-242.139	-235.955
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	181	61
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	197.204	-171.686
Fondsvermögen zum Jahresultimo	959.615	804.453
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,25 %	98,13 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	98,25 %	98,13 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,75 %	1,87 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
China	45,33 %	36,86 %
Taiwan	15,28 %	10,14 %
Südkorea	11,59 %	13,21 %
Indien	10,54 %	13,60 %
Hongkong	7,31 %	9,71 %
Indonesien	2,60 %	3,33 %
Singapur	2,58 %	5,35 %
Philippinen	1,90 %	1,54 %
Sonstige	1,12 %	4,39 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,75 %	1,87 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Informationstechnologie	26,11 %	16,41 %
Finanzwesen	19,01 %	27,20 %
Verbrauchsgüter	16,43 %	12,26 %
Industrie	9,10 %	5,71 %
REIT	6,55 %	6,98 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,40 %	4,15 %
Telekommunikationsservice	5,64 %	5,31 %
Energie	4,04 %	6,77 %
Konsumgüter	3,40 %	6,25 %
Gesundheitswesen	1,27 %	4,08 %
Versorgungsbetriebe	0,30 %	3,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,75 %	1,87 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	65.036	-63.486	71.241	7.283	5.756
Fondsvermögen	270.771	282.914	348.376	311.551	316.293
Umlaufende Anteile Nominal	101.192	133.337	135.187	150.403	157.454
Umlaufende Anteile Stück	1.011.916	1.333.368	1.351.866	1.504.028	1.574.539
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	267,58	212,18	257,70	207,14	200,88
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	26,11 %	-17,66 %	24,41 %	3,11 %	2,63 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	20,51 %	-9,85 %	24,65 %	8,20 %	1,40 %
Gesamtkostenquote	1,79 %	1,71 %	1,68 %	1,62 %	1,55 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,32 %	2,42 %	2,48 %	3,05 %	3,19 %
Indirekte Transaktionskosten	0,23 %	0,35 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,43	0,42	0,74	0,67	0,32
Standardabweichung (5 Jahre)	15,28	14,36	13,52	14,04	14,79

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	70.025	-57.761
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	49
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-4.989	-5.774
Nettoergebnis insgesamt	65.036	-63.486
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	2.239	2.733
Depotbankgebühren	245	291
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.811	1.915
Sonstige Aufwendungen	221	258
Festes Verwaltungsentgelt	473	577
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	4.989	5.774
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	65.036	-63.486
Verfügungen insgesamt	65.036	-63.486

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	133.337	135.187
Ausgaben des Jahres	6.084	16.346
Rücknahmen des Jahres	-38.229	-18.196
Umlaufende Anteile insgesamt	101.192	133.337
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	282.914	348.376
Ausgaben des Jahres	14.576	39.998
Rücknahmen des Jahres	-91.844	-42.035
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	89	61
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	65.036	-63.486
Fondsvermögen zum Jahresultimo	270.771	282.914

Far East Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	55.611	-50.479	73.770	7.148	9.829
Nettojahresergebnis ³⁾	55.611	-50.479	73.770	7.148	8.466
Fondsvermögen	228.909	243.646	368.067	300.071	310.736
Umlaufende Anteile Nominal	65.102	87.469	108.722	110.806	118.475
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	871.198	1.172.104	1.460.254	1.484.838	1.587.749
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	35,16	27,86	33,85	27,18	26,23
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	26,23 %	-17,72 %	24,56 %	3,64 %	2,22 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	20,34 %	-10,05 %	24,48 %	8,60 %	1,18 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,58 %	1,47 %	1,43 %	1,45 %	0,77 %
Gesamtkostenquote ³⁾	1,58 %	1,47 %	1,43 %	1,45 %	1,49 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,77 %	2,82 %	2,85 %	3,36 %	3,53 %
Indirekte Transaktionskosten	0,23 %	0,35 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,44	0,43	0,73	0,66	0,31
Standardabweichung (5 Jahre)	15,31	14,39	13,62	14,14	14,92

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Far East Equities mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	59.104	-46.094
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	48
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-3.493	-4.433
Nettoergebnis insgesamt	55.611	-50.479
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	1.363	1.786
Depotbankgebühren	141	191
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.453	1.730
Sonstige Aufwendungen	167	220
Festes Verwaltungsentgelt	369	506
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.493	4.433
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	55.611	-50.479
Verfügungen insgesamt	55.611	-50.479

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	87.469	108.722
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	79	248
Ausgaben des Jahres	3.807	3.844
Rücknahmen des Jahres	-26.253	-25.345
Umlaufende Anteile insgesamt	65.102	87.469
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	243.646	368.067
Ausgaben des Jahres	12.637	12.032
Rücknahmen des Jahres	-83.047	-85.974
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	62	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	55.611	-50.479
Fondsvermögen zum Jahresultimo	228.909	243.646

Fjernøsten W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	76.557	-57.721	37.192	4.455	1.808
Fondsvermögen	459.935	277.893	315.419	96.208	60.272
Umlaufende Anteile Nominal	308.281	236.895	223.428	85.563	55.699
Umlaufende Anteile Stück	3.082.807	2.368.947	2.234.277	855.627	556.988
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	149,19	117,31	141,17	112,44	108,21
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	27,18 %	-16,91 %	25,55 %	3,91 %	8,21 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	20,51 %	-9,85 %	24,65 %	8,20 %	10,84 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,89 %	0,82 %	0,72 %	0,80 %	0,09 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,46 %	1,49 %	1,55 %	2,12 %	2,15 %
Indirekte Transaktionskosten	0,23 %	0,35 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,71	0,22	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	13,77	13,47	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 25.8.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	79.368	-55.143
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	45
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.811	-2.623
Nettoergebnis insgesamt	76.557	-57.721
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	211	222
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.001	1.801
Sonstige Aufwendungen	245	234
Festes Verwaltungsentgelt	354	366
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.811	2.623
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	76.557	-57.721
Verfügungen insgesamt	76.557	-57.721

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	236.895	223.428
Ausgaben des Jahres	125.575	93.896
Rücknahmen des Jahres	-54.189	-80.429
Umlaufende Anteile insgesamt	308.281	236.895
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	277.893	315.419
Ausgaben des Jahres	172.703	128.141
Rücknahmen des Jahres	-67.248	-107.946
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	30	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	76.557	-57.721
Fondsvermögen zum Jahresultimo	459.935	277.893

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	16. Mai 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 Emerging + Frontier Markets Index in DKK gerechnet

Nebenbezeichnung des Fonds Global EM Equities KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	23,43 %	20,80 %	-14,10 %	-10,11 %
Globale EM-aktier W DKK d	24,30 %	20,80 %	-13,40 %	-10,11 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Insgesamt war 2019 das beste Aktienjahr seit zuletzt 2009 sowie ein äußerst positives Jahr für die Aktien der Emerging Markets. 2019 kennzeichnet sich durch rückläufige Zinsen, lockere Geldpolitik seitens der Zentralbanken, jedoch auch durch eine grundsätzliche Wachstumsverlangsamung rund um den Globus. Das bewirkte einen zwiespältigen Aktienmarkt, wo zahlreiche Investoren Wachstumsaktien und defensive Aktien mit einem hohen, stabilen Ertragsniveau kauften. Dagegen trennten sie sich von den zyklischen Aktien. Der Handelskrieg zwischen den USA und China setzte sich im 2. Jahr fort und trug dazu bei, dass die reifen Märkte sich besser behaupten konnten als die neuen Märkte. Unter den Emerging Markets zählten Russland, Taiwan, Brasilien und China zu den besten größeren Aktienmärkten. Indien konnte dagegen infolge der schwachen makroökonomischen Eckdaten nicht mit diesen Schritt halten. Im Jahresverlauf richtete sich der Fokus eindeutig auf Wachstumsunternehmen innerhalb IT und Basiskonsum. Dagegen lagen herkömmliche Branchen wie etwa Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am unteren Ende der Skala im Hinblick auf die Erträge.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug positiv zum Ertrag bei. Vor allem farbte die IT-Branche positiv auf den Ertrag ab. Unsere Investitionen in Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe erlebten jedoch Gegenwind. Innerhalb IT trug die Aktienwahl zudem zu einem bedeutenden positiven Ertrag gegenüber der Benchmark bei. Die ganz großen IT-Unternehmen wie etwa Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing hatten ein positives Jahr, aber auch kleinere IT-Unternehmen, die als Zulieferanten von beispielsweise Apple tätig sind, konnten sich äußerst gut behaupten.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial der Aktien in den Emerging Markets 2020, wo das Ertragswachstum markant besser werden dürfte. Eine anhaltend positive Entwicklung des Handelskonflikts zwischen den USA und China dürfte ebenfalls für die globalen Emerging-Markets-Aktien 2020 von Bedeutung sein. Ein Risiko stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, stark anziehende US-Zinsen und eine Aufwertung des US-Dollar dar. Im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen 2020 dürfte die Volatilität steigen. In gewissen Ländern und Branchen ist die Bewertung nach wie vor attraktiv.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	85.823	-76.797	106.954	29.748	-15.026
Fondsvermögen	428.574	386.854	552.541	389.413	471.026
Kennzahlen					
Tracking Error	2,84	3,00	3,11	2,99	-
Active Share	61,55	63,84	66,36	64,74	53,60
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,89	1,20	1,83	1,49	1,11

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	160	274
2. Dividenden	15.965	14.588
Zinserträge und Dividenden insgesamt	16.125	14.862
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	79.327	-78.395
3. Fondsanteile	248	20
Devisenkonto	-549	-1.672
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-3	-1
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.277	-2.682
Kursgewinne und -verluste insgesamt	77.746	-82.730
Sonstige Einnahmen	0	74
Einnahmen insgesamt	93.871	-67.794
5. Verwaltungsaufwand	-6.969	-7.734
Vorsteuerergebnis	86.902	-75.528
6. Steuern	-1.079	-1.269
Nettojahresergebnis	85.823	-76.797

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	8.526	8.102
Flüssige Bestände insgesamt	8.526	8.102
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	421.535	378.301
Kapitalanteile insgesamt	421.535	378.301
8. Fondsanteile		
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	0	1.699
Anteile insgesamt	0	1.699
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	666	273
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	666	273
AKTIVA INSGESAMT	430.727	388.375
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	428.574	386.854
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.123	1.521
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.030	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.153	1.521
PASSIVA INSGESAMT	430.727	388.375
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen}		
Globale EM-aktier A DKK	369.219	314.272
Globale EM-aktier W DKK d	59.355	72.582
Insgesamt	428.574	386.854

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	168	285
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-8	-11
Zinserträge insgesamt	160	274
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	15.947	14.505
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	18	83
Dividenden insgesamt	15.965	14.588
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	79.327	-78.395
Aktien insgesamt	79.327	-78.395
Fondsanteile		
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	248	20
Anteile insgesamt	248	20
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	1.436	3.053
	-159	-371
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	1.277	2.682
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.794	2.953
Depotbankgebühren	514	623
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.651	2.954
Sonstige Aufwendungen	354	398
Festes Verwaltungsentgelt	656	806
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.969	7.734

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	1.079	1.269
Steuern insgesamt	1.079	1.269
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	386.854	552.541
Ausgaben des Jahres	30.837	119.121
Rücknahmen des Jahres	-71.587	-152.125
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	97	384
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-3.498	-56.150
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	48	-120
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	14.858	3.498
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	70.782	-80.465
	183	170
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	428.574	386.854
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
7a.		
Zinsen	168	285
Dividenden	15.965	14.588
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.093	-1.269
Kursgewinne zur Ausschüttung	7.393	136
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-819	-3.439
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	21.614	10.301
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Globale EM-aktier A DKK	18.626	8.370
Globale EM-aktier W DKK d	2.988	1.931
Auskehrungsbetrag insgesamt	21.614	10.301
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		98,36 %	98,23 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
		98,36 %	98,23 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		1,64 %	1,77 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt			
China		31,91 %	29,65 %
Taiwan		14,19 %	8,17 %
Südkorea		11,95 %	12,69 %
Brasilien		9,89 %	8,63 %
Indien		9,71 %	13,76 %
Russland		4,24 %	3,60 %
Südafrika		3,87 %	5,86 %
Mexiko		2,92 %	3,28 %
Sonstige		9,68 %	12,59 %
Barpositionen, Derivate etc.		1,64 %	1,77 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Aktien auf Branchen verteilt			
Informationstechnologie		23,87 %	14,67 %
Finanzwesen		19,60 %	26,57 %
Verbrauchsgüter		16,30 %	10,70 %
Energie		7,99 %	11,17 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		7,82 %	9,75 %
Industrie		7,23 %	4,75 %
Telekommunikationsservice		5,34 %	4,81 %
REIT		4,61 %	3,35 %
Konsumgüter		3,48 %	6,35 %
Versorgungsbetriebe		1,47 %	2,79 %
Gesundheitswesen		0,65 %	3,32 %
Barpositionen, Derivate etc.		1,64 %	1,77 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	71.081	-53.429	81.599	29.748	-15.026
Fondsvermögen	369.219	314.272	417.990	389.413	471.026
Umlaufende Anteile Nominal	271.049	282.817	291.938	343.641	419.536
Umlaufende Anteile Stück	2.710.489	2.828.172	2.919.382	3.436.406	4.195.365
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	136,22	111,12	143,18	113,32	112,27
Ertrag pro Anteil	4,60	0,80	14,30	0,00	7,90
Ertrag (Pzt.) ²⁾	23,43 %	-14,10 %	26,35 %	8,69 %	-2,18 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	20,80 %	-10,11 %	20,63 %	13,88 %	-5,00 %
Gesamtkostenquote	1,83 %	1,73 %	1,76 %	1,68 %	1,55 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,22 %	2,33 %	2,48 %	2,90 %	2,68 %
Indirekte Transaktionskosten	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,54	0,46	0,73	0,50	-
Standardabweichung (5 Jahre)	13,71	12,91	13,87	14,02	-

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	77.311	-47.144
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	54
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-6.230	-6.339
Nettoergebnis insgesamt	71.081	-53.429
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	2.794	2.953
Depotbankgebühren	353	386
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.205	2.085
Sonstige Aufwendungen	302	287
Festes Verwaltungsentgelt	576	628
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.230	6.339
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	12.468	2.263
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	155	157
Auskehrungsbetrag	12.623	2.420
Vortrag auf Fondsvermögen	58.458	-55.849
Verfügungen insgesamt	71.081	-53.429
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	157	27
Sonstige Einnahmen	0	54
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-7	-15
Anteilige gemeinsame Einnahmen	18.626	8.370
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	18.776	8.436
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-6.230	-6.329
	77	313
Verwaltungskosten insgesamt	-6.153	-6.016
Auskehrungsbetrag	12.623	2.420

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	282.817	291.938
Ausgaben des Jahres	22.643	31.905
Rücknahmen des Jahres	-34.411	-41.026
Umlaufende Anteile insgesamt	271.049	282.817
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	314.272	417.990
Ausgaben des Jahres	27.960	42.490
Rücknahmen des Jahres	-41.944	-51.015
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	97	384
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-2.263	-41.747
Änderung der ausbezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	16	-401
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	12.468	2.263
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	58.458	-55.849
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	155	157
Fondsvermögen zum Jahresultimo	369.219	314.272

Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis ²⁾	14.742	-23.368	25.355
Fondsvermögen	59.355	72.582	134.551
Umlaufende Anteile Nominal	43.452	64.983	93.529
Umlaufende Anteile Stück	434.522	649.826	935.292
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	136,60	111,69	143,86
Ertrag pro Anteil	5,50	1,90	15,40
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	24,30 %	-13,40 %	26,95 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	20,80 %	-10,11 %	20,63 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,08 %	0,89 %	1,16 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,47 %	1,47 %	1,48 %
Indirekte Transaktionskosten	0,18 %	0,33 %	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Globale EM-aktier A DKK introduziert

²⁾ Jahr 2017: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.1.-31.12.2017

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	15.481	-21.993
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	20
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-739	-1.395
Nettoergebnis insgesamt	14.742	-23.368
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	161	237
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	447	870
Sonstige Aufwendungen	52	110
Festes Verwaltungsentgelt	79	178
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	739	1.395
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.390	1.235
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	27	23
Auskehrungsbetrag	2.417	1.258
Vortrag auf Fondsvermögen	12.325	-24.626
Verfügungen insgesamt	14.742	-23.368
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	23	72
Sonstige Einnahmen	0	20
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-8	-7
Anteilige gemeinsame Einnahmen	2.988	1.931
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.003	2.016
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-737	-1.395
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	151	637
Verwaltungskosten insgesamt	-586	-758
Auskehrungsbetrag	2.417	1.258

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	64.983	93.529
Ausgaben des Jahres	2.401	56.736
Rücknahmen des Jahres	-23.932	-85.282
Umlaufende Anteile insgesamt	43.452	64.983
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	72.582	134.551
Ausgaben des Jahres	2.877	76.631
Rücknahmen des Jahres	-29.643	-101.110
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-1.235	-14.403
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	32	281
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.390	1.235
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	12.325	-24.626
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	27	23
Fondsvermögen zum Jahresultimo	59.355	72.582

Globale EM-aktier Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Globale EM-aktier A DKK Acc	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

Benchmark des Fonds MSCI Emerging + Frontier Markets Index in Fondswährung gerechnet

Nebenbezeichnung des Fonds Global EM Equities Acc KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Acc, 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 Fondsbeitrag 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Acc	23,48 %	20,80 %	-14,27 %	-10,11 %
Global EM Equities B EUR Acc	23,67 %	20,64 %	-14,22 %	-10,31 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	24,57 %	20,80 %	-13,48 %	-10,11 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilklassen des Fonds rentierten besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Insgesamt war 2019 das beste Aktienjahr seit zuletzt 2009 sowie ein äußerst positives Jahr für die Aktien der Emerging Markets. 2019 kennzeichnet sich durch rückläufige Zinsen, lockere Geldpolitik seitens der Zentralbanken, jedoch auch durch eine grundsätzliche Wachstumsverlangsamung rund um den Globus. Das bewirkte einen zwiespältigen Aktienmarkt, wo zahlreiche Investoren Wachstumsaktien und defensive Aktien mit einem hohen, stabilen Ertragsniveau kauften. Dagegen trennten sie sich von den zyklischen Aktien. Der Handelskrieg zwischen den USA und China setzte sich im 2. Jahr fort und trug dazu bei, dass die reifen Märkte sich besser behaupten konnten als die neuen Märkte. Unter den Emerging Markets zählten Russland, Taiwan, Brasilien und China zu den besten größeren Aktienmärkten. Indien konnte dagegen infolge der schwachen makroökonomischen Eckdaten nicht mit diesen Schritt halten. Im Jahresverlauf richtete sich der Fokus eindeutig auf Wachstumsunternehmen innerhalb IT und Basiskonsum. Dagegen lagen herkömmliche Branchen wie etwa Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Industrie am unteren Ende der Skala im Hinblick auf die Erträge.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug positiv zum Ertrag bei. Vor allem färbte die IT-Branche positiv auf den Ertrag ab. Unsere Investitionen in Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe erlebten jedoch Gegenwind. Innerhalb IT trug die Aktienwahl zudem zu einem bedeutenden positiven Ertrag gegenüber der Benchmark bei. Die ganz großen IT-Unternehmen wie etwa Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing hatten ein positives Jahr, aber auch kleinere IT-Unternehmen, die als Zulieferanten von beispielsweise Apple tätig sind, konnten sich äußerst gut behaupten.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial der Aktien in den Emerging Markets 2020, wo das Ertragswachstum markant besser werden dürfte. Eine anhaltend positive Entwicklung des Handelskonflikts zwischen den USA und China dürfte ebenfalls für die globalen Emerging-Markets-Aktien 2020 von Bedeutung sein. Ein Risiko stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, stark anziehende US-Zinsen und eine Aufwertung des US-

Dollar dar. Im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen 2020 dürfte die Volatilität steigen. In gewissen Ländern und Branchen ist die Bewertung nach wie vor attraktiv.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Globale EM-aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	117.047	-97.105	109.368	22.306	-4.209
Fondsvermögen	594.392	534.496	684.748	331.918	319.251
Kennzahlen					
Tracking Error	2,80	3,02	3,14	3,10	-
Active Share	61,65	63,93	66,41	63,85	53,49
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,82	1,09	1,94	1,48	0,84

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	194	311
2. Dividenden	20.753	17.709
Zinserträge und Dividenden insgesamt	20.947	18.020
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	106.084	-101.332
3. Fondsanteile	300	40
Devisenkonto	-681	-1.753
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-5	-2
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.541	-2.916
Kursgewinne und -verluste insgesamt	104.157	-105.963
Sonstige Einnahmen	0	85
Einnahmen insgesamt	125.104	-87.858
5. Verwaltungsaufwand	-6.644	-7.803
Vorsteuerergebnis	118.460	-95.661
6. Steuern	-1.413	-1.444
Nettojahresergebnis	117.047	-97.105

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	16.744	16.128
Flüssige Bestände insgesamt	16.744	16.128
7. Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	577.238	517.627
Aktien insgesamt	577.238	517.627
7. Fondsanteile		
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	0	2.051
Anteile insgesamt	0	2.051
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	893	381
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	529	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	1.422	381
AKTIVA INSGESAMT	595.404	536.187
PASSIVA		
6. Fondsvermögen ¹⁾	594.392	534.496
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	932	1.522
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	80	169
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.012	1.691
PASSIVA INSGESAMT	595.404	536.187
^{1) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilsklassen}		
Globale EM-aktier A DKK Akk	140.218	157.025
Global EM Equities B EUR Acc	90.720	85.441
Globale EM-aktier W DKK Acc	363.454	292.030
Insgesamt	594.392	534.496

Globale EM-aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	214	343
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-20	-32
Zinserträge insgesamt	194	311
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	20.731	17.606
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	22	103
Dividenden insgesamt	20.753	17.709
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	106.084	-101.332
Aktien insgesamt	106.084	-101.332
Fondsanteile		
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	300	40
Anteile insgesamt	300	40
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	1.932 -391	3.853 -937
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	1.541	2.916
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	1.615	2.132
Depotbankgebühren	407	504
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.457	3.747
Sonstige Aufwendungen	436	502
Festes Verwaltungsentgelt	729	918
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.644	7.803
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	1.413	1.444
Steuern insgesamt	1.413	1.444
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	534.496	684.748
Ausgaben des Jahres	83.521	199.123
Rücknahmen des Jahres	-140.869	-252.870
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	197	600
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	117.047	-97.105
Fondsvermögen zum Jahresultimo	594.392	534.496
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	97,11 %	97,23 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	97,11 %	97,23 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,89 %	2,77 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
China	31,52 %	29,76 %
Taiwan	14,08 %	8,39 %
Südkorea	11,85 %	12,84 %
Brasilien	9,64 %	8,20 %
Indien	9,60 %	13,60 %
Russland	4,14 %	3,29 %
Südafrika	3,88 %	5,74 %
Mexiko	2,84 %	3,08 %
Sonstige	9,56 %	12,33 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,89 %	2,77 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Informationstechnologie	23,65 %	14,90 %
Finanzwesen	19,49 %	26,84 %
Verbrauchsgüter	16,11 %	10,51 %
Energie	7,93 %	11,30 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7,60 %	9,15 %
Industrie	7,05 %	4,66 %
Telekommunikationsservice	5,25 %	4,78 %
REIT	4,55 %	3,40 %
Konsumgüter	3,41 %	5,78 %
Versorgungsbetriebe	1,43 %	2,65 %
Gesundheitswesen	0,64 %	3,26 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,89 %	2,77 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	29.181	-29.754	41.791	14.436	-9.691
Fondsvermögen	140.218	157.025	166.567	196.633	205.640
Umlaufende Anteile Nominal	82.251	113.739	103.431	153.714	175.285
Umlaufende Anteile Stück	822.512	1.137.386	1.034.308	1.537.141	1.752.842
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	170,48	138,06	161,04	127,92	117,32
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	23,48 %	-14,27 %	25,89 %	9,04 %	-2,16 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	20,80 %	-10,11 %	20,63 %	13,88 %	-5,00 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,86 %	1,72 %	1,75 %	1,67 %	1,58 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,19 %	2,30 %	2,47 %	2,91 %	2,64 %
Indirekte Transaktionskosten	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,53	0,46	0,72	0,50	-
Standardabweichung (5 Jahre)	13,76	12,97	13,99	14,14	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	31.588	-26.532
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	23
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.407	-3.245
Nettoergebnis insgesamt	29.181	-29.754
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	1.092	1.551
Depotbankgebühren	120	161
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	854	1.062
Sonstige Aufwendungen	118	151
Festes Verwaltungsentgelt	223	320
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.407	3.245
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	29.181	-29.754
Verfügungen insgesamt	29.181	-29.754

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	113.739	103.431
Ausgaben des Jahres	7.433	35.069
Rücknahmen des Jahres	-38.921	-24.761
Umlaufende Anteile insgesamt	82.251	113.739
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	157.025	166.567
Ausgaben des Jahres	11.714	58.220
Rücknahmen des Jahres	-57.723	-38.253
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	21	245
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	29.181	-29.754
Fondsvermögen zum Jahresultimo	140.218	157.025

Global EM Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	19.037	-14.734	24.321	8.146	4.863
Nettojahresergebnis ³⁾	19.037	-14.734	24.321	8.146	1.136
Fondsvermögen	90.720	85.441	110.953	96.696	102.978
Umlaufende Anteile Nominal	24.304	28.307	31.529	34.781	40.403
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	325.207	379.285	423.461	465.925	541.468
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	37,33	30,19	35,19	27,91	25,48
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	23,67 %	-14,22 %	26,08 %	9,52 %	-3,20 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	20,64 %	-10,31 %	20,47 %	14,30 %	-5,21 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,54 %	1,46 %	1,43 %	1,59 %	0,20 %
Gesamtkostenquote ³⁾	1,54 %	1,46 %	1,99 %	1,59 %	1,45 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,60 %	2,71 %	2,78 %	3,17 %	3,12 %
Indirekte Transaktionskosten	0,18 %	0,33 %	2,78 %	3,17 %	3,12 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,53	0,40	0,43	0,23	-0,26
Standardabweichung (5 Jahre)	13,86	13,91	13,84	15,76	17,21

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global EM Equities mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	20.414	-13.294
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	13
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.377	-1.453
Nettoergebnis insgesamt	19.037	-14.734
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	523	581
Depotbankgebühren	58	65
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	579	566
Sonstige Aufwendungen	70	76
Festes Verwaltungsentgelt	147	165
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.377	1.453
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	19.037	-14.734
Verfügungen insgesamt	19.037	-14.734

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	28.307	31.529
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	34	71
Ausgaben des Jahres	140	179
Rücknahmen des Jahres	-4.177	-3.472
Umlaufende Anteile insgesamt	24.304	28.307
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	85.441	110.953
Ausgaben des Jahres	459	618
Rücknahmen des Jahres	-14.288	-11.603
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	71	207
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	19.037	-14.734
Fondsvermögen zum Jahresultimo	90.720	85.441

Globale EM-aktier W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	68.829	-52.617	43.256	-276	619
Fondsvermögen	363.454	292.030	407.228	38.589	10.633
Umlaufende Anteile Nominal	224.129	224.334	270.663	32.590	9.850
Umlaufende Anteile Stück	2.241.293	2.243.340	2.706.638	325.903	98.500
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	162,16	130,18	150,46	118,41	107,95
Ertrag (Pzt.) ^{1) 2)}	24,57 %	-13,48 %	27,07 %	9,69 %	7,95 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	20,80 %	-10,11 %	20,63 %	13,88 %	6,40 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,91 %	0,83 %	0,72 %	0,80 %	0,13 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,29 %	1,40 %	1,48 %	1,92 %	1,59 %
Indirekte Transaktionskosten	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,90	0,55	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	12,04	11,89	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 25.8.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	71.689	-49.561
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	49
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.860	-3.105
Nettoergebnis insgesamt	68.829	-52.617
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	228	278
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.025	2.118
Sonstige Aufwendungen	249	277
Festes Verwaltungsentgelt	358	432
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.860	3.105
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	68.829	-52.617
Verfügungen insgesamt	68.829	-52.617

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	224.334	270.663
Ausgaben des Jahres	48.223	93.922
Rücknahmen des Jahres	-48.428	-140.251
Umlaufende Anteile insgesamt	224.129	224.334
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	292.030	407.228
Ausgaben des Jahres	71.348	140.285
Rücknahmen des Jahres	-68.858	-203.014
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	105	148
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	68.829	-52.617
Fondsvermögen zum Jahresultimo	363.454	292.030

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 Lateinamerika-Index

Nebenbezeichnung des Fonds Latin America Equities KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 einen Ertrag von 18,37 %, während die Benchmark um 19,79 % anzog. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Die Politik war erneut für die lateinamerikanischen Aktienmärkte über den gesamten Jahresverlauf maßgeblich. In Brasilien wurde eine längst überfällige Rentenreform verabschiedet, wonach die Wirtschaft Brasiliens die mehrjährige Wirtschaftskrise, in der sich das Land befunden hat, hinter sich lassen könnte. Vor allem profitierten auf den Binnenmarkt ausgerichtete Aktien innerhalb Konsum und Industrie von der positiven Stimmung und zogen im Jahresverlauf kräftig an. 2019 setzte sich die Wachstumsverlangsamung in Mexiko fort, wo die Verunsicherung im Hinblick auf die wirtschaftlichen Maßnahmen des Präsidenten bis ins Jahr 2019 anhält. Die Regierung will dem schwächsten Teil der Bevölkerung finanziell unter die Arme greifen, am Aktienmarkt war man jedoch über den wirtschaftlichen Effekt der zu diesem Zweck eingesetzten Mittel besorgt. Zudem lösten die Maßnahmen der Regierung im Hinblick auf das bedeutende staatliche Erdölunternehmen, das für die Wirtschaft des Landes von maßgeblicher Bedeutung ist, Besorgnis um die Entwicklung der Staatsschulden Mexikos aus. Der Aktienmarkt in Chile musste die größten Einbußen in dieser Region verzeichnen, nachdem umfassende Proteste gegen die steigende Ungleichheit im Land ausbrachen. Diese bewirkten umfassende Schäden in den größeren Städten, Ladenschließungen und Produktionsausfall. Die Regierung wollte den Forderungen der Bevölkerung durch Verfassungsänderungen Rechnung tragen, um den Bevölkerungsgruppen mit den niedrigsten Einkommen unter die Arme zu greifen, die Lage ist jedoch nach wie vor ungewiss. Argentinien war erneut Teil der Benchmark 2019, bereits im Herbst 2019 gab der Markt jedoch infolge einer überraschenden Präsidentschaftswahl kräftig nach.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der um 1,42 Prozentpunkte unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Aktienwahl in Brasilien, wo unsere Ausrichtung auf Aktien innerhalb Rohstoffe und Energie nicht mit den Aktien in Brasilien insgesamt Schritt halten konnte, trug negativ zum Fondsertrag bei. Unsere Untergewichtung in Chile trug am meisten positiv zum Portfolio bei.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial der lateinamerikanischen Aktien 2020. Der brasilianische Aktienmarkt dürfte von einem steigenden Wirtschaftswachstum, das positiv auf den Arbeitsmarkt abfärbt und einen steigenden Konsum mit sich führt, profitieren. In Mexiko dürfte sich die nachlassende Konjunkturdynamik stabilisieren, die Inflation dürfte sich stabilisieren oder geringfügig nachlassen und die Geldpolitik dürfte weiterhin locker bleiben. Ferner dürften die USA, Kanada und Mexiko das gemeinsame Handelsabkommen USMCA Anfang 2020 unterzeichnen. In Chile und Argentinien steht nach wie vor eine volatile Zeit bevor, die Ungewissheit dürfte jedoch weitgehend in den Bewertungen eingepreist sein. Die Risiken im Jahr 2020 könnten ein unter Erwartung liegendes Wachstum in Brasilien, eine anhaltende Konjunkturverlangsamung in Mexiko sowie steigende Inflation, was der lockeren Geldpolitik ein Ende bereiten könnte, darstellen. In Chile könnten Verfassungsänderungen den Haushalt unter Druck setzen und eine Abwärtskorrektur bei den Wachstumsaussichten auslösen. Argentinien steht umfassende Schuldentilgungen gegenüber der IWF bevor, und wenn die Schulden nicht getilgt werden, kann das weitere Aktienkurseinbrüche mit sich führen.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Latinamerika KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	33.565	512	5.339	26.498	-34.174
Fondsvermögen	163.057	215.092	262.112	212.335	199.685
Umlaufende Anteile Nominal	48.776	76.159	93.101	77.580	83.481
Umlaufende Anteile Stück	487.756	761.584	931.002	775.795	834.811
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	334,30	282,43	281,54	273,70	239,20
Ertrag pro Anteil	2,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ¹⁾	18,37 %	0,32 %	2,86 %	14,42 %	-13,91 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	19,79 %	-1,64 %	8,84 %	34,47 %	-23,01 %
Gesamtkostenquote	1,79 %	1,70 %	1,70 %	1,63 %	1,58 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,97 %	2,16 %	2,24 %	2,50 %	2,66 %
Indirekte Transaktionskosten	0,13 %	0,27 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,22	0,06	-0,13	-0,04	-0,42
Standardabweichung (5 Jahre)	18,32	18,08	16,27	16,81	16,48
Tracking Error	2,88	5,64	7,05	7,14	4,66
Active Share	39,82	36,22	32,31	45,96	41,69
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,62	0,79	1,18	1,30	1,36

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	75	146
2. Dividenden	10.028	11.933
Zinserträge und Dividenden insgesamt	10.103	12.079
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	28.466	-5.431
Devisenkonto	-681	-536
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	36
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-317	-665
Kursgewinne und -verluste insgesamt	27.467	-6.596
Sonstige Einnahmen	0	15
Einnahmen insgesamt	37.570	5.498
5. Verwaltungsaufwand	-3.303	-4.229
Vorsteuerergebnis	34.267	1.269
6. Steuern	-702	-757
Nettojahresergebnis	33.565	512
7. Gewinnverwendung		
Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.414	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	24	-15.063
Auskehrungsbetrag	1.438	-15.063
Vortrag auf Fondsvermögen	32.127	15.575
Verfügungen insgesamt	33.565	512

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	3.481	4.696
Flüssige Bestände insgesamt	3.481	4.696
9. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	160.706	210.472
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	173	168
Kapitalanteile insgesamt	160.879	210.640
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.116	1.514
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.116	1.514
AKTIVA INSGESAMT	166.476	216.850
PASSIVA		
8. Fondsvermögen		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	475	920
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.944	838
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.419	1.758
PASSIVA INSGESAMT	166.476	216.850

Latinamerika KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	79	152
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-4	-6
Zinserträge insgesamt	75	146
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.028	11.933
Dividenden insgesamt	10.028	11.933
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	29.507	-5.524
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-1.041	93
Aktien insgesamt	28.466	-5.431
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	455	795
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-138	-130
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	317	665
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	1.404	1.909
Depotbankgebühren	239	323
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.216	1.416
Sonstige Aufwendungen	126	155
Festes Verwaltungsentgelt	318	426
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	3.303	4.229
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Ertragssteuer etc.	702	757
Steuern insgesamt	702	757

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-15.063	-15.496
Zinsen	79	152
Dividenden	10.028	11.933
Sonstige Einnahmen	0	15
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-702	-757
Kursgewinne zur Ausschüttung Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	7.657	-13.105
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten ¹⁾	2.149	2.195
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-4.148	-15.063
Verwaltungskosten insgesamt	-3.303	0
Auskehrungsbetrag	593	0
Verwaltungskosten insgesamt	-2.710	0
Auskehrungsbetrag	1.438	-15.063
¹⁾ Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
8. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	76.159	93.101
Ausgaben des Jahres	2.348	5.218
Rücknahmen des Jahres	-29.731	-22.160
Umlaufende Anteile insgesamt	48.776	76.159
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	215.092	262.112
Ausgaben des Jahres	7.504	15.157
Rücknahmen des Jahres	-93.320	-62.846
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	216	157
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.414	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	32.127	15.575
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	24	-15.063
Fondsvermögen zum Jahresultimo	163.057	215.092
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Latinamerika KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,56 %	97,85 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,11 %	0,08 %
	Neuemittelte 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 %
		98,67 %	97,93 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,33 %	2,07 %
	Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
b. Aktien auf Länder verteilt			
	Brasilien	68,27 %	62,42 %
	Mexiko	21,47 %	25,20 %
	Chile	4,50 %	4,90 %
	Kolumbien	1,74 %	1,13 %
	Peru	1,61 %	4,27 %
	Argentinien	1,08 %	0,01 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,33 %	2,07 %
	Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt			
	Finanzwesen	36,27 %	34,76 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	12,47 %	17,60 %
	Konsumgüter	11,17 %	11,49 %
	Industrie	10,92 %	5,66 %
	Energie	10,79 %	9,31 %
	Verbrauchsgüter	8,23 %	5,58 %
	Versorgungsbetriebe	6,24 %	5,27 %
	REIT	2,03 %	1,00 %
	Informationstechnologie	0,55 %	0,00 %
	Telekommunikationsservice	0,00 %	6,46 %
	Gesundheitswesen	0,00 %	0,80 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,33 %	2,07 %
	Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Latinamerika Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

ISIN	Latin America Equities B EUR Acc
Auflegung	DK0060647873
Introduktion	8. Juli 2015
Amtlich notiert	18. September 2015
Währung	Nein
Ausschüttend	EUR
Stückelung	Nein
Risikoklasse	10
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	6
	Ja

Benchmark des Fonds MSCI Lateinamerika-Index gerechnet in Euro

Nebenbezeichnung des Fonds Latin America Equities ACC KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich.

Anteilsklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	18,16 %	19,63 %	-0,06 %	-1,86 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, die Anteilsklasse des Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Die Politik war erneut für die lateinamerikanischen Aktienmärkte über den gesamten Jahresverlauf maßgeblich. In Brasilien wurde eine längst überfällige Rentenreform verabschiedet, wonach die Wirtschaft Brasiliens die mehrjährige Wirtschaftskrise, in der sich das Land befunden hat, hinter sich lassen könnte. Vor allem profitierten auf den Binnenmarkt ausgerichtete Aktien innerhalb Konsum und Industrie von der positiven Stimmung und zogen im Jahresverlauf kräftig an. 2019 setzte sich die Wachstumsverlangsamung in Mexiko fort, wo die Verunsicherung im Hinblick auf die wirtschaftlichen Maßnahmen des Präsidenten bis ins Jahr 2019 anhielt. Die Regierung will dem schwächsten Teil der Bevölkerung finanziell unter die Arme greifen, am Aktienmarkt war man jedoch über den wirtschaftlichen Effekt der zu diesem Zweck eingesetzten Mittel besorgt. Zudem lösten die Maßnahmen der Regierung im Hinblick auf das bedeutende staatliche Erdölunternehmen, das für die Wirtschaft des Landes von maßgeblicher Bedeutung ist, Besorgnis um die Entwicklung der Staatsschulden Mexikos aus. Der Aktienmarkt in Chile musste die größten Einbußen in dieser Region verzeichnen, nachdem umfassende Proteste gegen die steigende Ungleichheit im Land ausbrachen. Diese bewirkten umfassende Schäden in den größeren Städten, Ladenschließungen und Produktionsausfall. Die Regierung wollte den Forderungen der Bevölkerung durch Verfassungsänderungen Rechnung tragen, um den Bevölkerungsgruppen mit den niedrigsten Einkommen unter die Arme zu greifen, die Lage ist jedoch nach wie vor ungewiss. Argentinien war erneut Teil der Benchmark 2019, bereits im Herbst 2019 gab der Markt jedoch infolge einer überraschenden Präsidentschaftswahl kräftig nach.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Aktienwahl in Brasilien, wo unsere Ausrichtung auf Aktien innerhalb Rohstoffe und Energie nicht mit den Aktien in Brasilien insgesamt Schritt halten konnte, trug negativ zum Fondsertrag bei. Unsere Untergewichtung in Chile trug am meisten positiv zum Portfolio bei.

Ausblick

Wir stellen uns positiv zum Ertragspotenzial der lateinamerikanischen Aktien 2020. Der brasilianische Aktienmarkt dürfte von einem steigenden Wirtschaftswachstum, das positiv auf den Arbeitsmarkt abfärbt und einen steigenden Konsum mit sich führt, profitieren. In Mexiko dürfte sich die nachlassende Konjunkturdynamik stabilisieren, die Inflation dürfte sich stabilisieren oder geringfügig nachlassen und die Geldpolitik dürfte weiterhin locker bleiben. Ferner dürften die USA, Kanada und Mexiko das gemeinsame Handelsabkommen USMCA Anfang 2020 unterzeichnen. In Chile und Argentinien steht nach wie vor eine volatile Zeit bevor, die Ungewissheit dürfte jedoch weitgehend in den Bewertungen eingepreist sein. Die Risiken im Jahr 2020 könnten ein unter Erwartung liegendes Wachstum in Brasilien, eine anhaltende Konjunkturverlangsamung in Mexiko sowie steigende Inflation, was der lockeren Geldpolitik ein Ende bereiten könnte, darstellen. In Chile könnten Verfassungsänderungen den Haushalt

unter Druck setzen und eine Abwärtskorrektur bei den Wachstumsaussichten auslösen. Argentinien steht umfassende Schuldentilgungen gegenüber der IWF bevor, und wenn die Schulden nicht getilgt werden, kann das weitere Aktienkurseinbrüche mit sich führen.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	7.000	148	2.169	9.275	-1.328
Fondsvermögen	41.063	41.110	49.918	63.520	64.584
Kennzahlen					
Tracking Error	2,75	5,58	-	-	-
Active Share	40,11	36,26	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,91	0,90	1,30	1,31	0,44

¹⁾ Der Fonds wurde am 18. September 2015 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	17	23
2. Dividenden	2.202	2.206
Zinserträge und Dividenden insgesamt	2.219	2.229
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	5.838	-976
Devisenkonto	-116	-137
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	7
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-156	-177
Kursgewinne und -verluste insgesamt	5.565	-1.283
Sonstige Einnahmen	0	3
Einnahmen insgesamt	7.784	949
5. Verwaltungsaufwand	-631	-660
Vorsteuerergebnis	7.153	289
6. Steuern	-153	-141
Nettojahresergebnis	7.000	148

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	863	1.049
Flüssige Bestände insgesamt	863	1.049
7. Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	39.997	39.887
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	51	50
Aktien insgesamt	40.048	39.937
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	265	288
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	275	288
AKTIVA INSGESAMT	41.186	41.274
PASSIVA		
6. Fondsvermögen¹⁾		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	102	150
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	21	14
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	123	164
PASSIVA INSGESAMT	41.186	41.274
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Latin America Equities B EUR Acc	41.063	41.110
Insgesamt	41.063	41.110

Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	18	24
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1	-1
Zinserträge insgesamt	17	23
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.202	2.206
Dividenden insgesamt	2.202	2.206
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	6.074	-988
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-236	12
Aktien insgesamt	5.838	-976
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	156	177
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	0	0
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	156	177
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	233	262
Depotbankgebühren	30	32
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	271	261
Sonstige Aufwendungen	28	29
Festes Verwaltungsentgelt	69	76
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	631	660
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Ertragssteuer etc.	153	141
Steuern insgesamt	153	141

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	41.110	49.918
Ausgaben des Jahres	358	658
Rücknahmen des Jahres	-7.405	-9.614
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.000	148
Fondsvermögen zum Jahresultimo	41.063	41.110

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	97,41 %	97,03 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,12 %	0,12 %
Neuemittelte 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 %
	97,53 %	97,15 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,47 %	2,85 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
Brasilien	67,42 %	61,96 %
Mexiko	21,25 %	25,01 %
Chile	4,45 %	4,77 %
Kolumbien	1,74 %	1,12 %
Peru	1,60 %	4,28 %
Argentinien	1,07 %	0,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,47 %	2,85 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	35,96 %	34,58 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	12,19 %	17,41 %
Konsumgüter	11,10 %	11,43 %
Industrie	10,87 %	5,64 %
Energie	10,69 %	9,33 %
Verbrauchsgüter	8,04 %	5,45 %
Versorgungsbetriebe	6,13 %	5,08 %
REIT	2,01 %	1,00 %
Informationstechnologie	0,54 %	0,00 %
Telekommunikationsservice	0,00 %	6,43 %
Gesundheitswesen	0,00 %	0,80 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,47 %	2,85 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Latin America Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	7.000	148	2.169	9.275	-1.328
Nettojahresergebnis ³⁾	7.000	148	2.169	9.275	-10.569
Fondsvermögen	41.063	41.110	49.918	63.520	64.584
Umlaufende Anteile Nominal	13.367	15.811	19.181	25.256	29.425
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	178.808	211.805	257.627	338.311	394.349
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	30,73	26,01	26,02	25,25	21,95
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{1) 2)}	18,16 %	-0,06 %	3,06 %	15,06 %	-13,73 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	19,63 %	-1,86 %	8,69 %	34,96 %	-23,18 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,51 %	1,44 %	1,46 %	1,45 %	0,41 %
Gesamtkostenquote ³⁾	1,51 %	1,44 %	1,46 %	1,45 %	1,56 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,48 %	2,54 %	2,58 %	2,80 %	3,01 %
Indirekte Transaktionskosten	0,13 %	0,27 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,23	0,07	-0,11	-0,03	-0,41
Standardabweichung (5 Jahre)	18,30	18,04	16,24	16,75	16,46

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Latin America Equities mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	7.631	805
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	3
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-631	-660
Nettoergebnis insgesamt	7.000	148
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	233	262
Depotbankgebühren	30	32
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	271	261
Sonstige Aufwendungen	28	29
Festes Verwaltungsentgelt	69	76
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	631	660
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	7.000	148
Verfügungen insgesamt	7.000	148

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	15.811	19.181
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	16	44
Ausgaben des Jahres	125	250
Rücknahmen des Jahres	-2.585	-3.664
Umlaufende Anteile insgesamt	13.367	15.811
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	41.110	49.918
Ausgaben des Jahres	358	658
Rücknahmen des Jahres	-7.405	-9.614
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.000	148
Fondsvermögen zum Jahresultimo	41.063	41.110

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0061111572
Auflegung	23.08.2018
Introduktion	26.11.2018
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Benchmark des Fonds Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index

Nebenbezeichnung des Fonds Morningstar Global Bæredygtig KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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

Das Fondsvermögen wird in Unternehmensaktien weltweit angelegt, die Teil des Index Morningstar Global Markets Sustainability Leaders sind.

Risikoprofil

Unter Berücksichtigung der abgesteckten Risikorahmen zielt der Fonds auf eine Performance ab, deren Höhe - bereinigt um Kosten - der Performance der Benchmark des Fonds entspricht. Benchmark des Fonds ist der Morningstar Global Markets Sustainability Leaders einschl. Nettodividende, gerechnet in DKK. Der Fonds ist demnach passiv verwaltet.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds rentierte seit der Einführung am 26. November 2018 mit einem Ertrag von 20,22 %, während die Benchmark mit 21,47 % rentierte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten globale Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich globale Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark um 1,25 Prozentpunkte unterschreitet. Das ist vor allem auf die Sonderkosten zurückzuführen, welche der Fonds im Rahmen von u. a. Umschichtungen der Unternehmen der Benchmark zu tragen hatte. Ferner erlebte der Fonds ausschließlich Emissionen an einem anziehenden Markt.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, stützender Zentralbanken und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen. Die wesentlichsten Risiken gehen von geopolitischen Unruhen, einer erneuten Wachstumsverlangsamung und einem aufwertenden US-Dollar aus.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht, abzüglich Verwaltungskosten, zumal der Fonds passiv verwaltet wird.

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL- Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2019

(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis	29.272
Fondsvermögen	394.819
Umlaufende Anteile Nominal	328.425
Umlaufende Anteile Stück	3.284.253
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	120,22
Ertrag pro Anteil	4,90
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	20,22 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	21,47 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,49 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,63 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %
Active Share	1,59
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,80

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 26. November 2018 introduziert

²⁾ Jahr 2019: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 26.11.2018-31.12.2019

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	26.11.2018- 31.12.2019 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden	
1. Zinsen	-14
2. Dividenden	4.600
Zinserträge und Dividenden insgesamt	4.586
Kursgewinne und -verluste	
3. Aktien	26.925
3. Fondsanteile	44
Devisenkonto	-158
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-538
Kursgewinne und -verluste insgesamt	26.273
Einnahmen insgesamt	30.859
5. Verwaltungsaufwand	-957
Vorsteuergewinn	29.902
6. Steuern	-630
Nettojahresergebnis	29.272
7. Gewinnverwendung	
Verfügbar	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	16.093
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Auskehrungsbetrag	16.093
Vortrag auf Fondsvermögen	13.179
Verfügungen insgesamt	29.272

¹⁾ Der Fonds wurde am 26. November 2018 introduziert

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019
AKTIVA	
Flüssige Bestände	
Depotbankguthaben	641
Flüssige Bestände insgesamt	641
9. Kapitalanteile	
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	13.206
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	375.774
Kapitalanteile insgesamt	388.980
9. Fondsanteile	
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	4.999
Anteile insgesamt	4.999
Sonstige Aktiva	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	36
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.212
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	6.248
AKTIVA INSGESAMT	400.868
PASSIVA	
8. Fondsvermögen	
Sonstige Verbindlichkeiten	394.819
Schuldposten	178
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.871
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	6.049
PASSIVA INSGESAMT	400.868

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL- Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	26.11.2018- 31.12.2019 ¹⁾
1. Zinsen	
Depotbankguthaben	4
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-18
Zinserträge insgesamt	-14
2. Dividenden	
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	168
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.432
Zinserträge insgesamt	4.600
3. Kursgewinne und -verluste	
Aktien	
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.671
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	25.254
Aktien insgesamt	26.925
Fondsanteile	
Notierte Anteile an ausländischen OGAW	44
Anteile insgesamt	44
4. Transaktionskosten	
Sämtliche Transaktionskosten	772
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-234
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	538
5. Verwaltungsaufwand	
Fondsspezifisch	
Depotbankgebühren	80
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	556
Sonstige Aufwendungen	22
Festes Verwaltungsentgelt	299
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	957
6. Steuern	
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
Regulierung Ertragssteuer etc.	630
Steuern insgesamt	630
7. Auskehrungsbetrag	
Zinsen	4
Dividenden	4.600
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-630
Kursgewinne zur Ausschüttung	9.299
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	4.802
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	18.075
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-934
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-1.080
Verwaltungskosten insgesamt	-2.014
Auskehrungsbetrag brutto	16.061
Freiwillige Auskehrung	32
Auskehrungsbetrag	16.093

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019
8. Fondsvermögen	
Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	328.425
Umlaufende Anteile insgesamt	328.425
Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	365.127
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	420
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	16.093
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.179
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	394.819
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
a. Finanzinstrumente auf	
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,79 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,21 %
Insgesamt	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt	
USA	39,09 %
Frankreich	12,40 %
Deutschland	10,37 %
Japan	8,84 %
Niederlande	6,82 %
Dänemark	3,35 %
Großbritannien	3,28 %
Australien	2,88 %
Sonstige	12,76 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,21 %
Insgesamt	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt	
Informationstechnologie	38,53 %
Finanzwesen	11,30 %
Verbrauchsgüter	11,28 %
Industrie	10,01 %
Gesundheitswesen	9,52 %
REIT	5,93 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,05 %
Konsumgüter	4,85 %
Telekommunikationsservice	2,33 %
Energie	0,70 %
Versorgungsbetriebe	0,29 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,21 %
Insgesamt	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 in DKK gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	German Equities KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich.

Anteilsklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Tyskland A DKK	26,28 %	25,14 %	-21,34 %	-17,82 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilsklasse des Fonds konnte sich gut gegenüber der Benchmark behaupten, siehe obige Tabelle.

Für den deutschen Aktienmarkt waren 2019 sowohl positive als auch negative Faktoren maßgeblich. Die positiven Faktoren waren vorherrschend indem die US-Notenbank den Leitzins in mehreren Schritten um insgesamt 0,75 Prozentpunkte senkte, die Europäische Zentralbank folgte diesem Kurs und senkte den Leitzins in einem Schritt und nahm im November ihr Kaufprogramm für insgesamt 20 Mrd. Euro monatlich wieder auf. Ferner wurden die Erwartungen an die Entwicklung der Verhandlungen im Rahmen des weltweiten Handelsverkehrs und dem Brexit zunehmend positiver. Der Schwächeanfall der deutschen Wirtschaft, wo beispielsweise im 2. Quartal ein negatives Wachstum verzeichnet werden musste, färbte geringfügig und kurzfristig auf die Entwicklung des deutschen Aktienmarktes ab. Zudem waren die deutschen Aktien, gemessen an verschiedenen Eckdaten, günstig bewertet. Im Zuge der anziehenden deutschen Aktienkurse wandten sich die Investoren zunehmend wieder den deutschen Aktien zu.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das Investitionsniveau, das im gesamten Jahresverlauf 2019 bei über 100 % lag, trug hauptsächlich zur besseren Performance bei, zumal der deutsche Aktienmarkt 2019 erhebliche Zuwächse verzeichnen konnte. Die Übergewichtung und Aktienauswahl unter der Finanzaktien sowie die Auswahl von Aktien innerhalb Basiskonsum und Industrie trugen positiv zur relativen Performance bei, was auch auf die Übergewichtung von IT-Aktien zutrifft. Dagegen trug die Aktienauswahl unter Unternehmen innerhalb IT und Pharma negativ bei.

Ausblick

Der deutsche Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Zum Jahresende 2019 wiesen die Eckdaten der deutschen Wirtschaft nach einem insgesamt schwachen Jahr Anzeichen der Besserung auf. Angesichts der voraussichtlich anhaltend niedrigen Zinsen 2020 ist das eine gute Basis für die Erträge und Bewertung der Unternehmen in Deutschland. Die letzten Jahre haben bestätigt, dass die deutsche Wirtschaft und deutsche Unternehmen sehr anfällig für die Entwicklung der Handelsverhandlungen zwischen den USA und China sowie für die Brexit-Verhandlungen sind. Diese beiden Faktoren und ein zu umfassender Zinsanstieg könnten 2020 ebenfalls Risikofaktoren darstellen.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	110.394	-135.165	89.400	23.263	66.483
Fondsvermögen	443.025	477.142	705.249	663.094	796.024
Kennzahlen					
Tracking Error	2,43	2,33	2,51	2,53	2,15
Active Share	37,91	34,86	35,09	30,65	38,96
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,48	0,43	0,24	0,43	0,17

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-25	-48
2. Dividenden	13.829	18.479
Zinserträge und Dividenden insgesamt	13.804	18.431
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	97.070	-126.148
3. Derivative Finanzinstrumente	7.423	-14.650
Devisenkonto	-34	-32
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-337	-833
Kursgewinne und -verluste insgesamt	104.122	-141.663
Einnahmen insgesamt	117.926	-123.232
5. Verwaltungsaufwand	-7.605	-9.875
Vorsteuerergebnis	110.321	-133.107
6. Steuern	73	-2.058
Nettojahresergebnis	110.394	-135.165

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	3.174	15.447
Flüssige Bestände insgesamt	3.174	15.447
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	442.306	463.539
Kapitalanteile insgesamt	442.306	463.539
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	790	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.000	67
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	1.790	67
AKTIVA INSGESAMT	447.270	479.053
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	443.025	477.142
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.176	1.911
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.069	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	4.245	1.911
PASSIVA INSGESAMT	447.270	479.053
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Tyskland A DKK	443.025	477.142
Insgesamt	443.025	477.142

Tyskland KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-25	-48
Zinserträge insgesamt	-25	-48
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	13.829	18.479
Dividenden insgesamt	13.829	18.479
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	97.070	-126.148
Aktien insgesamt	97.070	-126.148
Derivative Finanzinstrumente		
Aktientermingeschäfte/Futures etc.	7.423	-14.650
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	7.423	-14.650
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	424	974
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	337	833
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	3.371	4.544
Depotbankgebühren	436	527
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.813	3.493
Sonstige Aufwendungen	198	257
Festes Verwaltungsentgelt	787	1.054
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	7.605	9.875

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	-73	2.058
Steuern insgesamt	-73	2.058
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	477.142	705.249
Ausgaben des Jahres	17.095	9.353
Rücknahmen des Jahres	-135.628	-102.389
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	136	94
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-26.559	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	445	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	45.314	26.559
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	64.772	-161.989
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	308	265
Fondsvermögen zum Jahresultimo	443.025	477.142
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
7a.		
Dividenden	13.829	17.811
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	73	-2.058
Kursgewinne zur Ausschüttung Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	44.217	42.667
	-5.993	-7.196
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	52.126	51.224
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Tyskland A DKK	52.126	51.892
Auskehrungsbetrag insgesamt	52.126	51.892
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Tyskland KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		99,84 %	97,15 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
		99,84 %	97,15 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		0,16 %	2,85 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt			
Deutschland		98,84 %	94,48 %
Großbritannien		1,00 %	2,67 %
Barpositionen, Derivate etc.		0,16 %	2,85 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Aktien auf Branchen verteilt			
Informationstechnologie		23,19 %	17,45 %
Finanzwesen		20,57 %	16,94 %
Industrie		16,07 %	17,35 %
Verbrauchsgüter		15,99 %	12,96 %
Gesundheitswesen		11,23 %	10,56 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		5,66 %	13,07 %
Telekommunikationsservice		2,62 %	5,10 %
Konsumgüter		2,32 %	1,43 %
Versorgungsbetriebe		1,20 %	1,35 %
REIT		0,99 %	0,94 %
Barpositionen, Derivate etc.		0,16 %	2,85 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
d. Gekaufte Währungsfutures			
Euro (EUR)		0	61.081
Insgesamt		0	61.081

e. Nettoposition Sicherheiten
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten
Es wurden keine Sicherheiten geleistet

f. 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.

Die zurückgeforderte Ertragssteuer in Höhe von insgesamt 48,2 Mio. DKK für die Jahre 2007-2016 ist nicht im Jahresabschluss für den Teilfonds ausgewiesen.

Neue Steuerregeln in Deutschland haben bewirkt, dass ab 2017 keine Ertragssteuer zurückgefordert wurde.

Tyskland A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	110.394	-135.165	89.400	23.263	66.483
Fondsvermögen	443.025	477.142	705.249	663.094	796.024
Umlaufende Anteile Nominal	343.291	442.651	514.666	552.794	696.434
Umlaufende Anteile Stück	3.432.916	4.426.513	5.146.655	5.527.937	6.964.337
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	129,05	107,79	137,03	119,95	114,30
Ertrag pro Anteil	13,20	6,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) ²⁾	26,28 %	-21,34 %	14,24 %	4,95 %	9,47 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	25,14 %	-17,87 %	16,13 %	5,76 %	9,79 %
Gesamtkostenquote	1,63 %	1,60 %	1,56 %	1,52 %	1,31 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,68 %	1,75 %	1,76 %	1,76 %	1,61 %
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	0,02 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,34	0,05	0,67	0,79	0,38
Standardabweichung (5 Jahre)	16,32	15,60	13,47	14,96	17,31

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

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

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	117.999	-125.290
Kosten (klassenspezifisch) ²⁾	-7.605	-9.875
Nettoergebnis insgesamt	110.394	-135.165
²⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	3.371	4.544
Depotbankgebühren	436	527
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.813	3.493
Sonstige Aufwendungen	198	257
Festes Verwaltungsentgelt	787	1.054
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	7.605	9.875
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	45.314	26.559
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	308	265
Auskehrungsbetrag	45.622	26.824
Vortrag auf Fondsvermögen	64.772	-161.989
Verfügungen insgesamt	110.394	-135.165
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	265	-18.503
	-60	2.459
Anteilige gemeinsame Einnahmen	52.126	51.892
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	52.331	35.848
Verwaltungskosten zur Aufrechnung Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-7.605	-9.875
	896	851
Verwaltungskosten insgesamt	-6.709	-9.024
Auskehrungsbetrag	45.622	26.824

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	442.651	514.666
Ausgaben des Jahres	14.730	7.385
Rücknahmen des Jahres	-114.090	-79.400
Umlaufende Anteile insgesamt	343.291	442.651
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	477.142	705.249
Ausgaben des Jahres	17.095	9.353
Rücknahmen des Jahres Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	-135.628	-102.389
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	136	94
	-26.559	0
	445	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	45.314	26.559
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	64.772	-161.989
	308	265
Fondsvermögen zum Jahresultimo	443.025	477.142

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 gerechnet in DKK	
Nebenbezeichnung des Fonds	American Value Equities KL	

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	25,27 %	33,46 %	-5,03 %	-0,02 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	26,28 %	33,46 %	-4,14 %	-0,02 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten US-Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich US-Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter den großen stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, einer stützenden Zentralbank und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen. Die wesentlichsten Risiken gehen von geopolitischen Unruhen, einer erneuten Wachstumsverlangsamung und einer ungewissen Präsidentschaftswahl aus.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	241.791	-35.085	17.054	63.549	46.325
Fondsvermögen	1.475.159	709.334	678.782	553.551	331.800
Kennzahlen					
Tracking Error	4,78	4,23	4,03	3,62	2,41
Active Share	76,69	78,95	75,40	73,71	77,83
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,52	0,77	0,45	0,50	0,13

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	111	-1
2. Dividenden	40.173	18.182
Zinserträge und Dividenden insgesamt	40.284	18.181
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	218.308	-43.372
Devisenkonto	954	151
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-8	7
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-499	-508
Kursgewinne und -verluste insgesamt	218.755	-43.722
Sonstige Einnahmen	0	20
Einnahmen insgesamt	259.039	-25.521
5. Verwaltungsaufwand	-11.222	-6.924
Vorsteuerergebnis	247.817	-32.445
6. Steuern	-6.026	-2.640
Nettojahresergebnis	241.791	-35.085

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	27.186	7.858
Flüssige Bestände insgesamt	27.186	7.858
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.449.285	701.756
Kapitalanteile insgesamt	1.449.285	701.756
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.847	1.451
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	327	1.384
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.174	2.835
AKTIVA INSGESAMT	1.478.645	712.449
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	1.475.159	709.334
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.579	1.576
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.907	1.539
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.486	3.115
PASSIVA INSGESAMT	1.478.645	712.449
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
USA Ligevægt & Value A DKK	355.122	261.117
USA Ligevægt & Value W DKK d	1.120.037	448.217
Insgesamt	1.475.159	709.334

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	179	69
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-68	-70
Zinserträge insgesamt	111	-1
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	40.173	18.182
Dividenden insgesamt	40.173	18.182
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	218.308	-43.372
Aktien insgesamt	218.308	-43.372
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	919	618
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-420	-110
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	499	508
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.553	2.293
Depotbankgebühren	1.220	458
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.263	2.891
Sonstige Aufwendungen	504	300
Festes Verwaltungsentgelt	1.682	982
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	11.222	6.924

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	6.026	2.640
Steuern insgesamt	6.026	2.640
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	709.334	678.782
Ausgaben des Jahres	896.386	184.266
Rücknahmen des Jahres	-291.570	-63.564
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeaufschläge	735	160
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-81.264	-55.211
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-253	-14
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	100.055	81.264
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	139.842	-116.740
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.894	391
Fondsvermögen zum Jahresresultimo	1.475.159	709.334
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
7a.		
Zinsen	179	69
Dividenden	40.173	16.643
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-6.026	-2.640
Kursgewinne zur Ausschüttung	76.366	68.462
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.166	4.115
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	112.858	86.649
Davon Auskehrungsbetrag für:		
USA Ligevægt & Value A DKK	27.211	32.514
USA Ligevægt & Value W DKK d	85.647	55.674
Auskehrungsbetrag insgesamt	112.858	88.188
Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		98,25 %	98,93 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
		98,25 %	98,93 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		1,75 %	1,07 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt			
USA		98,25 %	98,93 %
Barpositionen, Derivate etc.		1,75 %	1,07 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Aktien auf Branchen verteilt			
Informationstechnologie		22,93 %	21,71 %
Gesundheitswesen		13,64 %	16,47 %
Finanzwesen		12,68 %	14,61 %
Telekommunikationsservice		10,27 %	2,26 %
Verbrauchsgüter		10,04 %	11,24 %
Industrie		8,91 %	9,79 %
Konsumgüter		6,92 %	7,63 %
Energie		3,91 %	6,55 %
Versorgungsbetriebe		3,01 %	3,31 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		2,98 %	3,26 %
REIT		2,96 %	2,10 %
Barpositionen, Derivate etc.		1,75 %	1,07 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	67.535	-13.222	2.777	66.240	46.325
Fondsvermögen	355.122	261.117	277.517	459.582	331.800
Umlaufende Anteile Nominal	907.074	751.754	700.931	1.044.179	856.867
Umlaufende Anteile Stück	9.070.739	7.517.536	7.009.314	10.441.792	8.568.679
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	39,15	34,73	39,59	44,01	38,72
Ertrag pro Anteil	2,40	3,80	3,10	5,30	2,20
Ertrag (Pzt.) ²⁾	25,27 %	-5,03 %	2,55 %	20,58 %	11,48 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	33,46 %	-0,02 %	6,59 %	13,80 %	12,40 %
Gesamtkostenquote	1,49 %	1,52 %	1,55 %	1,43 %	1,31 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,61 %	1,62 %	1,67 %	1,71 %	1,67 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,72	0,80	1,44	1,62	1,31
Standardabweichung (5 Jahre)	14,21	12,79	11,16	10,52	10,64

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 16. Dezember 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	72.309	-8.947
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	8
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-4.774	-4.283
Nettoergebnis insgesamt	67.535	-13.222
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.553	2.293
Depotbankgebühren	293	259
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.273	1.136
Sonstige Aufwendungen	119	118
Festes Verwaltungsentgelt	535	477
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	4.773	4.283
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	21.770	28.567
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	853	262
Auskehrungsbetrag	22.623	28.829
Vortrag auf Fondsvermögen	44.912	-42.051
Verfügungen insgesamt	67.535	-13.222
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	262	515
Sonstige Einnahmen	0	8
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	54	87
Anteilige gemeinsame Einnahmen	27.211	32.514
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	27.527	33.124
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.774	-4.283
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-130	-12
Verwaltungskosten insgesamt	-4.904	-4.295
Auskehrungsbetrag	22.623	28.829

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Sonstige Aktiva (klassenspezifisch)		
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.384
Sonstige Vermögenswerte (klassenspezifisch) insgesamt	0	1.384
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	751.754	700.931
Ausgaben des Jahres	315.109	134.765
Rücknahmen des Jahres	-159.789	-83.942
Umlaufende Anteile insgesamt	907.074	751.754
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	261.117	277.517
Ausgaben des Jahres	112.144	49.906
Rücknahmen des Jahres	-57.445	-31.446
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	219	69
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-28.567	-21.729
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	119	22
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	21.770	28.567
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	44.912	-42.051
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	853	262
Fondsvermögen zum Jahresultimo	355.122	261.117

USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	174.256	-21.863	14.277	-2.691
Fondsvermögen	1.120.037	448.217	401.265	93.969
Umlaufende Anteile Nominal	1.134.565	511.621	403.397	96.597
Umlaufende Anteile Stück	11.345.651	5.116.208	4.033.971	965.973
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	98,72	87,61	99,47	97,28
Ertrag pro Anteil	6,90	10,30	8,30	1,20
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	26,28 %	-4,14 %	3,56 %	-2,72 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	33,46 %	-0,02 %	6,59 %	-2,18 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,62 %	0,60 %	0,55 %	0,02 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,74 %	0,67 %	0,72 %	0,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,55	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	14,29	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 16. Dezember 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 16.12.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	180.704	-19.234
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	12
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-6.448	-2.641
Nettoergebnis insgesamt	174.256	-21.863
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	927	199
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.989	1.755
Sonstige Aufwendungen	385	182
Festes Verwaltungsentgelt	1.147	505
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.448	2.641
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	78.285	52.697
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.041	129
Auskehrungsbetrag	79.326	52.826
Vortrag auf Fondsvermögen	94.930	-74.689
Verfügungen insgesamt	174.256	-21.863
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	129	44
Sonstige Einnahmen	0	12
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	158	25
Anteilige gemeinsame Einnahmen	85.647	55.674
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	85.934	55.755
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.448	-2.641
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-160	-288
Verwaltungskosten insgesamt	-6.608	-2.929
Auskehrungsbetrag	79.326	52.826

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	511.621	403.397
Ausgaben des Jahres	884.133	140.899
Rücknahmen des Jahres	-261.189	-32.675
Umlaufende Anteile insgesamt	1.134.565	511.621
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	448.217	401.265
Ausgaben des Jahres	784.242	134.360
Rücknahmen des Jahres	-234.125	-32.118
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	516	91
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-52.697	-33.482
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-372	-36
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	78.285	52.697
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	94.930	-74.689
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.041	129
Fondsvermögen zum Jahresultimo	1.120.037	448.217

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	USA Ligevægt & Value W DKK Akk
ISIN	DK0061132065
Auflegung	11. Dezember 2018
Introduktion	8. Februar 2019
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Benchmark des Fonds MSCI USA gerechnet in DKK

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 Anteilklasse USA Ligevægt & Value W DKK Acc untergliedert.

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 Anteilklasse 2019 ersichtlich.

Anteilklasse	31.12.2019	
	Ertrag	Benchmark
USA Ligevægt & Value W DKK Acc ^{*)}	13,45 %	22,34 %

^{*)} Die Anteilklasse wurde am 8. Februar 2019 introduziert

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

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten US-Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich US-Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark um 8,89 Prozentpunkte unterschreitet, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter den großen stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, einer stützenden Zentralbank und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen. Die wesentlichsten Risiken gehen von geopolitischen Unruhen, einer erneuten Wachstumsverlangsamung und einer ungewissen Präsidentschaftswahl aus.

Der Fonds dürfte 2020 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2019

(in 1.000 DKK)

2019 ¹⁾

Hauptzahlen

Nettojahresergebnis	7.269
Fondsvermögen	97.602

Kennzahlen

Active Share	76,66
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,68

¹⁾ Der Fonds wurde am 8. Februar 2019 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-3
2.	Dividenden	1.592
Zinserträge und Dividenden insgesamt		1.589
Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	6.640
	Devisenkonto	-349
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-27
Kursgewinne und -verluste insgesamt		6.263
Einnahmen insgesamt		7.852
5.	Verwaltungsaufwand	-344
Vorsteuerergebnis		7.508
6.	Steuern	-239
Nettojahresergebnis		7.269

¹⁾ Der Fonds wurde am 8. Februar 2019 introduziert

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	2.474
Flüssige Bestände insgesamt		2.474
7.	Aktien	
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	95.062
Aktien insgesamt		95.062
Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	115
Sonstige Vermögenswerte insgesamt		115
AKTIVA INSGESAMT		97.651
PASSIVA		
6.	Fondsvermögen¹⁾	97.602
Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	49
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		49
PASSIVA INSGESAMT		97.651
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	USA Ligevægt & Value W DKK Acc ²⁾	97.602
Insgesamt		97.602

²⁾ Die Anteilklasse wurde am 8. Februar 2019 introduziert

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
1. Zinsen		
Depotbankguthaben		3
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank		-6
Zinserträge insgesamt		-3
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		1.592
Dividenden insgesamt		1.592
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		6.640
Aktien insgesamt		6.640
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten		64
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt		-37
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit		27
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Depotbankgebühren		58
Sonstige Vermögensbetreuungskosten		206
Sonstige Aufwendungen		21
Festes Verwaltungsentgelt		59
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt		344
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.		239
Steuern insgesamt		239
7. Fondsvermögen		
Ausgaben des Jahres		100.308
Rücknahmen des Jahres		-10.051
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge		76
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung		7.269
Fondsvermögen zum Jahresultimo		97.602
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente		97,40 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen		0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente		0,00 %
		97,40 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		2,60 %
Insgesamt		100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
USA		97,40 %
Barpositionen, Derivate etc.		2,60 %
Insgesamt		100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Informationstechnologie		22,61 %
Gesundheitswesen		13,79 %
Finanzwesen		12,74 %
Verbrauchsgüter		9,96 %
Telekommunikationsservice		9,76 %
Industrie		8,84 %
Konsumgüter		6,86 %
Energie		3,89 %
Versorgungsbetriebe		3,01 %
REIT		2,99 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		2,95 %
Barpositionen, Derivate etc.		2,60 %
Insgesamt		100,00 %

USA Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2019

(in 1.000 DKK)

2019 ¹⁾

Hauptzahlen

Nettojahresergebnis ²⁾	7.269
Fondsvermögen	97.602
Umlaufende Anteile Nominal	86.029
Umlaufende Anteile Stück	860.285

Kennzahlen

Inventarwert pro Anteil	113,45
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	13,45 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	22,34 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,58 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,74 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 8. Februar 2019 introduziert

²⁾ Jahr 2019: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 8.2.-31.12.2019

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
a. Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	7.613
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-344
Nettoergebnis insgesamt	7.269
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)	
Depotbankgebühren	58
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	206
Sonstige Aufwendungen	21
Festes Verwaltungsentgelt	59
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	344
b. Gewinnverwendung	
b1. Verfügbar	
Vortrag auf Fondsvermögen	7.269
Verfügungen insgesamt	7.269

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
c. Fondsvermögen	
c1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	95.279
Rücknahmen des Jahres	-9.250
Umlaufende Anteile insgesamt	86.029
c2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	100.308
Rücknahmen des Jahres	-10.051
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	76
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.269
Fondsvermögen zum Jahresultimo	97.602

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 8. Februar 2019 introduziert

Verden Etik KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Etik A DKK	Verden Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Auflegung	22. August 2019	23. November 2015
Introduktion	30. September 2019	1. Februar 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 All Country World Index in DKK gerechnet

Nebenbezeichnung des Fonds Global Ethics Equities KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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 (Gleichgewicht). 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.

Der Fonds ist in die Anteilsklassen Verden Etik A DKK und Verden Etik W DKK d untergliedert.

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 Anteilsklassen 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, und darauf, dass die Anteilklasse A nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Verden Etik A DKK *)	8,06 %	5,90 %	'-	'-
Verden Etik W DKK d	26,66 %	29,10 %	5,61 %	9,04 %

*) Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die eine Anteilklasse des Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten, während die jüngste Anteilklasse sich gut gegenüber der Benchmark behaupten konnte, siehe obige Tabelle.

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten globale Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich globale Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Die Anteilklasse, die das ganze Jahr existiert hat, warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter den großen stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, stützender Zentralbanken und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen.

Die wesentlichsten Risiken gehen von geopolitischen Unruhen, einer erneuten Wachstumsverlangsamung und einem aufwertenden US-Dollar aus.

Der Fonds dürfte 2020 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 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis	75.948	-16.940	11.506	25.543
Fondsvermögen	392.769	262.191	256.089	184.230
Kennzahlen				
Tracking Error	3,76	-	-	-
Active Share	82,77	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,46	0,66	0,54	0,34

¹⁾ Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	10	41
2. Dividenden	11.991	9.048
Zinserträge und Dividenden insgesamt	12.001	9.089
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	67.116	-22.870
Devisenkonto	384	-124
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	13	1
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-215	-323
Kursgewinne und -verluste insgesamt	67.298	-23.316
Sonstige Einnahmen	0	5
Einnahmen insgesamt	79.299	-14.222
5. Verwaltungsaufwand	-1.988	-1.644
Vorsteuerergebnis	77.311	-15.866
6. Steuern	-1.363	-1.074
Nettojahresergebnis	75.948	-16.940

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	23.198	5.330
Flüssige Bestände insgesamt	23.198	5.330
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	4.043	0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	365.049	256.797
Kapitalanteile insgesamt	369.092	256.797
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	719	404
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	719	404
AKTIVA INSGESAMT	393.009	262.531
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	392.769	262.191
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	240	340
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	240	340
PASSIVA INSGESAMT	393.009	262.531
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Verden Etik A DKK ¹⁾	10.049	-
Verden Etik W DKK d	382.720	262.191
Insgesamt	392.769	262.191

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Verden Etik KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	37	56
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-27	-15
Zinserträge insgesamt	10	41
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	149	0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.842	9.048
Dividenden insgesamt	11.991	9.048
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-399	31
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	67.515	-22.901
Aktien insgesamt	67.116	-22.870
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	323	455
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-108	-132
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	215	323
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	18	0
Depotbankgebühren	146	125
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.282	994
Sonstige Aufwendungen	172	206
Festes Verwaltungsentgelt	370	319
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.988	1.644

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	1.363	1.074
Steuern insgesamt	1.363	1.074
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	262.191	256.089
Ausgaben des Jahres	128.615	98.877
Rücknahmen des Jahres	-48.947	-50.250
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	108	148
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-25.017	-27.296
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-129	1.563
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	20.448	25.017
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	55.461	-41.985
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	39	28
Fondsvermögen zum Jahresultimo	392.769	262.191
7a. Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
Zinsen	37	56
Dividenden	11.991	6.753
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.375	-1.074
Kursgewinne zur Ausschüttung	11.092	17.931
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	888	460
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	22.633	24.126
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Verden Etik A DKK	580	-
Verden Etik W DKK d	22.053	26.421
Auskehrungsbetrag insgesamt	22.633	26.421
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Verden Etik KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		93,97 %	97,94 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
		93,97 %	97,94 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		6,03 %	2,06 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt			
USA		53,95 %	51,43 %
Japan		6,38 %	8,18 %
China		4,69 %	5,37 %
Frankreich		4,65 %	3,27 %
Deutschland		3,51 %	3,42 %
Großbritannien		3,50 %	4,30 %
Kanada		3,18 %	3,88 %
Südkorea		1,62 %	2,32 %
Sonstige		12,49 %	15,77 %
Barpositionen, Derivate etc.		6,03 %	2,06 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c. Aktien auf Branchen verteilt			
Finanzwesen		19,43 %	20,38 %
Informationstechnologie		19,06 %	17,05 %
Gesundheitswesen		13,77 %	14,98 %
Verbrauchsgüter		12,74 %	11,86 %
Industrie		10,84 %	11,09 %
Konsumgüter		9,68 %	9,87 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		5,01 %	5,51 %
REIT		3,44 %	2,86 %
Telekommunikationsservice		0,00 %	4,34 %
Barpositionen, Derivate etc.		6,03 %	2,06 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

Verden Etik A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2019

(in 1.000 DKK)

2019 ¹⁾

Hauptzahlen

Nettojahresergebnis ²⁾	582
Fondsvermögen	10.049
Umlaufende Anteile Nominal	9.299
Umlaufende Anteile Stück	92.993

Kennzahlen

Inventarwert pro Anteil	108,06
Ertrag pro Anteil	5,70
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	8,06 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	5,90 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,40 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,67 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

²⁾ Jahr 2019: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 30.9.-31.12.2019

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio		617
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾		-35
Nettoergebnis insgesamt		582
¹⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten		18
Depotbankgebühren		2
Sonstige Vermögensbetreuungskosten		9
Sonstige Aufwendungen		3
Festes Verwaltungsentgelt		3
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt		35
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr		530
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr		9
Auskehrungsbetrag		539
Vortrag auf Fondsvermögen		43
Verfügungen insgesamt		582
b2. Auskehrungsbetrag		
Anteilige gemeinsame Einnahmen		580
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten		580
Verwaltungskosten zur Aufrechnung		-35
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme		-6
Verwaltungskosten insgesamt		-41
Auskehrungsbetrag		539

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019 ¹⁾
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Ausgaben des Jahres		14.782
Rücknahmen des Jahres		-5.483
Umlaufende Anteile insgesamt		9.299
c2. Fondsvermögen		
Ausgaben des Jahres		15.203
Rücknahmen des Jahres		-5.736
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge		0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr		530
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung		43
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr		9
Fondsvermögen zum Jahresultimo		10.049

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 30. September 2019 introduziert

Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	75.366	-16.940	11.506	25.543
Fondsvermögen	382.720	262.191	256.089	184.230
Umlaufende Anteile Nominal	316.159	250.174	205.235	149.072
Umlaufende Anteile Stück	3.161.591	2.501.737	2.052.358	1.490.723
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	121,05	104,80	124,78	123,58
Ertrag pro Anteil	6,30	10,00	13,30	5,40
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	26,66 %	-6,31 %	5,61 %	23,58 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	17,80 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,61 %	0,59 %	0,56 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,75 %	0,77 %	0,74 %	0,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,05 %	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,65	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	12,15	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 1. Februar 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 1.2.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	77.319	-15.301
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	5
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.953	-1.644
Nettoergebnis insgesamt	75.366	-16.940
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	143	125
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.274	994
Sonstige Aufwendungen	170	206
Festes Verwaltungsentgelt	366	319
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.953	1.644
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	19.918	25.017
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	30	28
Auskehrungsbetrag	19.948	25.045
Vortrag auf Fondsvermögen	55.418	-41.985
Verfügungen insgesamt	75.366	-16.940
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	28	194
Sonstige Einnahmen	0	5
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	7	117
Anteilige gemeinsame Einnahmen	22.053	26.421
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	22.088	26.737
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.953	-1.644
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-187	-48
Verwaltungskosten insgesamt	-2.140	-1.692
Auskehrungsbetrag	19.948	25.045

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	250.174	205.235
Ausgaben des Jahres	105.991	87.495
Rücknahmen des Jahres	-40.006	-42.556
Umlaufende Anteile insgesamt	316.159	250.174
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	262.191	256.089
Ausgaben des Jahres	113.412	98.877
Rücknahmen des Jahres	-43.211	-50.250
Nettoaussgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	108	148
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-25.017	-27.296
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	19.918	25.017
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	55.418	-41.985
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	30	28
Fondsvermögen zum Jahresultimo	382.720	262.191

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	Nein
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 in DKK gerechnet

Nebenbezeichnung des Fonds Global Value Equities KL

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Verden Ligevægt & Value A DKK 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	23,43 %	29,10 %	-7,23 %	-4,63 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	24,50 %	29,10 %	-6,35 %	-4,63 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten globale Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich globale Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter den großen stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, stützender Zentralbanken und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen. Die wesentlichsten Risiken gehen von geopolitischen Unruhen, einer erneuten Wachstumsverlangsamung und einem aufwertenden US-Dollar aus.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	258.056	-85.006	57.391	101.140	29.691
Fondsvermögen	1.189.811	1.248.152	1.399.517	1.066.309	389.301
Kennzahlen					
Tracking Error	3,52	3,01	3,05	2,89	2,26
Active Share	81,04	83,42	81,37	78,79	80,39
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,47	0,72	0,21	0,45	0,30

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	73	94
2. Dividenden	46.295	43.788
Zinserträge und Dividenden insgesamt	46.368	43.882
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	227.197	-112.951
Devisenkonto	685	1.040
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15	12
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-745	-1.756
Kursgewinne und -verluste insgesamt	227.152	-113.655
Sonstige Einnahmen	0	40
Einnahmen insgesamt	273.520	-69.733
5. Verwaltungsaufwand	-10.464	-10.643
Vorsteuerergebnis	263.056	-80.376
6. Steuern	-5.000	-4.630
Nettojahresergebnis	258.056	-85.006

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	21.159	13.372
Flüssige Bestände insgesamt	21.159	13.372
8. Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	11.591	6.372
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.158.124	1.228.644
Kapitalanteile insgesamt	1.169.715	1.235.016
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.049	2.497
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	683
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.049	3.180
AKTIVA INSGESAMT	1.192.923	1.251.568
PASSIVA		
7. Fondsvermögen¹⁾	1.189.811	1.248.152
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.352	2.236
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.760	1.180
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.112	3.416
PASSIVA INSGESAMT	1.192.923	1.251.568
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilsklassen		
Verden Ligevægt & Value A DKK	301.168	251.990
Verden Ligevægt & Value W DKK d	888.643	996.162
Insgesamt	1.189.811	1.248.152

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	140	156
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-67	-62
Zinserträge insgesamt	73	94
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	633	0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	45.662	43.788
Dividenden insgesamt	46.295	43.788
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-1.757	-561
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	229.142	-112.390
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-188	0
Aktien insgesamt	227.197	-112.951
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	1.211	2.526
	-466	-770
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	745	1.756
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.214	2.342
Depotbankgebühren	951	1.002
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.346	5.161
Sonstige Aufwendungen	442	533
Festes Verwaltungsentgelt	1.511	1.605
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	10.464	10.643

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig. Regulierung Ertragssteuer etc.	5.000	4.630
Steuern insgesamt	5.000	4.630
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.248.152	1.399.517
Ausgaben des Jahres	241.580	426.355
Rücknahmen des Jahres	-442.086	-383.203
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	348	737
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-118.219	-113.240
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.980	2.992
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	64.864	118.219
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	193.151	-203.504
	41	279
Fondsvermögen zum Jahresultimo	1.189.811	1.248.152
Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen		
7a.		
Zinsen	140	156
Dividenden	46.295	43.788
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-5.000	-4.630
Kursgewinne zur Ausschüttung Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	35.945	80.133
	-2.851	9.428
Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	74.529	128.875
Davon Auskehrungsbetrag für:		
Verden Ligevægt & Value A DKK	18.894	26.071
Verden Ligevægt & Value W DKK d	55.635	102.804
Auskehrungsbetrag insgesamt	74.529	128.875
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der			
a. Finanzinstrumente auf			
Börsennotierte Finanzinstrumente		98,31 %	98,95 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente		0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
		98,31 %	98,95 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten		1,69 %	1,05 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt			
USA		54,04 %	51,22 %
Japan		6,84 %	7,76 %
Frankreich		5,68 %	3,75 %
Kanada		5,32 %	5,02 %
China		4,41 %	4,97 %
Großbritannien		3,55 %	6,94 %
Deutschland		2,93 %	2,62 %
Südkorea		2,35 %	2,61 %
Sonstige		13,19 %	14,06 %
Barpositionen, Derivate etc.		1,69 %	1,05 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Aktien auf Branchen verteilt			
Finanzwesen		16,90 %	17,68 %
Informationstechnologie		16,30 %	15,24 %
Gesundheitswesen		11,72 %	13,27 %
Verbrauchsgüter		9,96 %	10,74 %
Industrie		9,48 %	10,73 %
Telekommunikationsservice		8,17 %	3,72 %
Konsumgüter		7,85 %	8,55 %
Energie		6,60 %	6,90 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		4,22 %	5,27 %
Versorgungsbetriebe		4,00 %	4,27 %
REIT		3,11 %	2,58 %
Barpositionen, Derivate etc.		1,69 %	1,05 %
Insgesamt		100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	57.002	-19.709	14.421	59.738	29.691
Fondsvermögen	301.168	251.990	317.719	705.697	389.301
Umlaufende Anteile Nominal	367.173	349.127	378.480	804.801	473.942
Umlaufende Anteile Stück	3.671.735	3.491.272	3.784.795	8.048.006	4.739.415
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	82,02	72,18	83,95	87,69	82,14
Ertrag pro Anteil	4,00	6,20	6,30	7,00	7,10
Ertrag (Pzt.) ²⁾	23,43 %	-7,23 %	4,10 %	17,07 %	7,26 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	10,69 %	9,00 %
Gesamtkostenquote	1,57 %	1,57 %	1,65 %	1,46 %	1,38 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,72 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,79 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,68	0,64	1,19	1,33	0,81
Standardabweichung (5 Jahre)	12,40	10,92	9,58	9,54	10,17

²⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 18. April 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	61.329	-15.288
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	9
Kosten (klassenspezifisch) ²⁾	-4.327	-4.430
Nettoergebnis insgesamt	57.002	-19.709
²⁾ Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	2.214	2.342
Depotbankgebühren	311	315
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.234	1.165
Sonstige Aufwendungen	108	128
Festes Verwaltungsentgelt	460	480
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	4.327	4.430
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	14.687	21.646
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	15	188
Auskehrungsbetrag	14.702	21.834
Vortrag auf Fondsvermögen	42.300	-41.543
Verfügungen insgesamt	57.002	-19.709
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	188	43
Sonstige Einnahmen	0	9
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	10	-6
Anteilige gemeinsame Einnahmen	18.894	26.071
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	19.092	26.117
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.327	-4.430
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-63	147
Verwaltungskosten insgesamt	-4.390	-4.283
Auskehrungsbetrag	14.702	21.834

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	349.127	378.480
Ausgaben des Jahres	69.993	28.506
Rücknahmen des Jahres	-51.947	-57.859
Umlaufende Anteile insgesamt	367.173	349.127
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	251.990	317.719
Ausgaben des Jahres	53.053	22.701
Rücknahmen des Jahres	-39.311	-45.542
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	133	259
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-21.646	-23.844
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-53	406
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	14.687	21.646
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	42.300	-41.543
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	15	188
Fondsvermögen zum Jahresultimo	301.168	251.990

Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	201.054	-65.297	42.970	41.402
Fondsvermögen	888.643	996.162	1.081.798	360.612
Umlaufende Anteile Nominal	759.956	965.732	902.989	307.010
Umlaufende Anteile Stück	7.599.564	9.657.324	9.029.892	3.070.097
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	116,93	103,15	119,80	117,46
Ertrag pro Anteil	6,60	10,00	9,90	3,50
Ertrag (Pzt.) ²⁾	24,50 %	-6,35 %	5,15 %	17,46 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	13,58 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,67 %	0,64 %	0,56 %	0,43 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,81 %	0,82 %	0,78 %	0,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	0,05 %	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,60	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	12,02	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 18.4.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	207.191	-59.114
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	30
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-6.137	-6.213
Nettoergebnis insgesamt	201.054	-65.297
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	640	686
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.112	3.996
Sonstige Aufwendungen	334	406
Festes Verwaltungsentgelt	1.051	1.125
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	6.137	6.213
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	50.157	96.573
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	57	101
Auskehrungsbetrag	50.214	96.674
Vortrag auf Fondsvermögen	150.840	-161.971
Verfügungen insgesamt	201.054	-65.297
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	101	733
Sonstige Einnahmen	0	30
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-21	-8
Anteilige gemeinsame Einnahmen	55.635	102.804
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	55.715	103.559
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.137	-6.213
Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	636	-672
Verwaltungskosten insgesamt	-5.501	-6.885
Auskehrungsbetrag	50.214	96.674

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	965.732	902.989
Ausgaben des Jahres	174.110	365.002
Rücknahmen des Jahres	-379.886	-302.259
Umlaufende Anteile insgesamt	759.956	965.732
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	996.162	1.081.798
Ausgaben des Jahres	188.527	403.654
Rücknahmen des Jahres	-402.775	-337.661
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	215	478
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12. Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-96.573	-89.396
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.033	2.586
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	50.157	96.573
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	150.840	-161.971
Fondsvermögen zum Jahresultimo	888.643	996.162

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 in Fondswährung gerechnet		
Nebenbezeichnung des Fonds	Global Value Equities Acc KL		

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Verden Ligevægt & Value A DKK Akk, Global Value Equities B EUR ACC 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 2019 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Fondswährung der jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

Anteilklasse	31.12.2019		31.12.2018	
	Ertrag	Benchmark	Ertrag	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	23,61 %	29,10 %	-7,54 %	-4,63 %
Global Value Equities B EUR Acc	23,92 %	28,93 %	-7,39 %	-4,85 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	24,70 %	29,10 %	-6,68 %	-4,63 %

Der Markt schnitt besser als zum Jahresanfang erwartet ab, und die Anteilklassen des Fonds konnten nicht mit der Benchmark Schritt halten, siehe obige Tabelle.

Trotz Nullwachstum bei den Unternehmenserträgen, rückläufiger Wirtschaftsdaten und eines ungeklärten Handelskonflikts lieferten globale Aktien bedeutende Kurszuwächse 2019. Dies ist jedoch teilweise darauf zurückzuführen, dass sich globale Aktien Ende 2018, wo man eine bevorstehende Rezession befürchtete, nicht gut behaupten konnten. Seitdem haben sich mehrere wirtschaftliche Eckdaten stabilisiert, die Zentralbanken ergreifen stützende Maßnahmen und die Unternehmen berichten zunehmend über eine positive Entwicklung 2020, was einen erneuten Optimismus unter den Investoren zur Folge hatte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf Value-Aktien zurückzuführen ist. Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten und hinkten auch hinter den großen stabilen Aktien hinterher.

Ausblick

Der Aktienmarkt dürfte kaum Erträge liefern, die dem Niveau des Vorjahres Rechnung tragen. Vor dem Hintergrund einer nachlassenden Rezessionsfurcht, stützender Zentralbanken und verbesserter Wachstumsaussichten könnte sich 2020 ebenfalls als positives Aktienjahr erweisen.

Die wesentlichsten Risiken gehen von geopolitischen Unruhen, einer erneuten Wachstumsverlangsamung und einem aufwertenden US-Dollar aus.

Der Fonds dürfte 2020 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 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	131.617	-52.167	14.352	13.470	-120
Fondsvermögen	521.493	690.251	591.241	309.297	63.920
Kennzahlen					
Tracking Error	3,57	3,00	-	-	-
Active Share	81,11	83,49	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,45	0,73	0,14	0,73	0,31

¹⁾ Der Fonds wurde am 18. September 2015 introduziert

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	30	76
2. Dividenden	24.572	21.369
Zinserträge und Dividenden insgesamt	24.602	21.445
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	114.790	-65.113
Devisenkonten	712	58
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8	2
4. Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-360	-871
Kursgewinne und -verluste insgesamt	115.150	-65.924
Sonstige Einnahmen	0	11
Einnahmen insgesamt	139.752	-44.468
5. Verwaltungsaufwand	-5.373	-5.281
Vorsteuerergebnis	134.379	-49.749
6. Steuern	-2.762	-2.418
Nettojahresergebnis	131.617	-52.167

BILANZ 31. Dezember 2019

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	13.862	29.483
Flüssige Bestände insgesamt	13.862	29.483
7. Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	4.873	3.298
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	501.343	657.899
Aktien insgesamt	506.216	661.197
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	904	1.352
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.086	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	1.990	1.352
AKTIVA INSGESAMT	522.068	692.032
PASSIVA		
6. Fondsvermögen ¹⁾		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	575	1.251
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	530
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	575	1.781
PASSIVA INSGESAMT	522.068	692.032
¹⁾ Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	77.151	61.819
Global Value Equities B EUR Acc	73.498	157.957
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	370.844	470.475
Insgesamt	521.493	690.251

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	62	126
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-32	-50
Zinserträge insgesamt	30	76
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	379	0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	24.193	21.369
Dividenden insgesamt	24.572	21.369
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-1.143	-305
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	116.031	-64.808
Unnotierte Aktien ausländischer Unternehmen	-98	0
Aktien insgesamt	114.790	-65.113
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	675	1.144
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-315	-273
Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	360	871
5. Verwaltungsaufwand		
Kosten (klassenspezifisch)		
Vermarktungskosten	1.194	1.252
Depotbankgebühren	343	362
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.796	2.572
Sonstige Aufwendungen	227	265
Festes Verwaltungsentgelt	813	830
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	5.373	5.281
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Regulierung Ertragssteuer etc.	2.762	2.418
Steuern insgesamt	2.762	2.418
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	690.251	591.241
Ausgaben des Jahres	81.616	221.765
Rücknahmen des Jahres	-382.162	-70.695
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	171	107
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	131.617	-52.167
Fondsvermögen zum Jahresultimo	521.493	690.251
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
a. Finanzinstrumente auf		
Börsennotierte Finanzinstrumente	97,07 %	95,79 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte 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 %
	97,07 %	95,79 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,93 %	4,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
b. Aktien auf Länder verteilt		
USA	52,96 %	50,58 %
Japan	7,04 %	7,26 %
Frankreich	5,38 %	3,51 %
Kanada	5,04 %	4,85 %
China	4,70 %	4,75 %
Großbritannien	3,39 %	6,49 %
Deutschland	2,78 %	2,45 %
Südkorea	2,65 %	2,49 %
Sonstige	13,13 %	13,41 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,93 %	4,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	16,69 %	17,00 %
Informationstechnologie	16,30 %	14,89 %
Gesundheitswesen	11,42 %	13,02 %
Verbrauchsgüter	9,83 %	10,36 %
Industrie	9,41 %	10,33 %
Telekommunikationsservice	8,07 %	3,60 %
Konsumgüter	7,68 %	8,23 %
Energie	6,54 %	6,63 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,24 %	5,04 %
Versorgungsbetriebe	3,98 %	4,14 %
REIT	2,91 %	2,55 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,93 %	4,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	14.601	-5.078	3.396	7.732	-1.731
Fondsvermögen	77.151	61.819	70.812	220.738	30.305
Umlaufende Anteile Nominal	54.710	54.187	57.390	185.765	29.795
Umlaufende Anteile Stück	547.105	541.866	573.897	1.857.648	297.945
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	141,02	114,08	123,39	118,83	101,71
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	23,61 %	-7,54 %	3,84 %	16,83 %	-4,88 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	10,69 %	-4,41 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,56 %	1,54 %	1,69 %	1,40 %	0,54 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,71 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %	1,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,51	0,40	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	12,02	10,19	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Der Fonds wurde am 23. November 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 23.11.-31.12.2015

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	15.719	-4.054
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.118	-1.025
Nettoergebnis insgesamt	14.601	-5.078
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	589	549
Depotbankgebühren	60	59
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	320	273
Sonstige Aufwendungen	29	31
Festes Verwaltungsentgelt	120	113
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.118	1.025
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	14.601	-5.078
Verfügungen insgesamt	14.601	-5.078

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	54.187	57.390
Ausgaben des Jahres	9.606	5.448
Rücknahmen des Jahres	-9.083	-8.651
Umlaufende Anteile insgesamt	54.710	54.187
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	61.819	70.812
Ausgaben des Jahres	12.414	6.699
Rücknahmen des Jahres	-11.729	-10.633
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	46	19
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	14.601	-5.078
Fondsvermögen zum Jahresultimo	77.151	61.819

Global Value Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2015 ¹⁾	2014 ²⁾
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis ²⁾	23.336	-14.176	4.152	5.008	1.611
Nettojahresergebnis ³⁾	23.336	-14.176	4.152	5.008	2.544
Fondsvermögen	73.498	157.957	118.124	76.627	33.615
Umlaufende Anteile Nominal	42.376	112.871	78.138	53.900	28.238
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	567.231	1.512.658	1.049.941	710.778	365.657
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	17,34	13,99	15,11	14,50	12,32
Ertrag in EUR (Pzt.) ¹⁾²⁾	23,92 %	-7,39 %	4,22 %	17,70 %	6,75 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.) ²⁾	28,93 %	-4,85 %	8,89 %	11,09 %	8,76 %
Gesamtkostenquote ²⁾	1,24 %	1,14 %	1,12 %	1,10 %	0,48 %
Gesamtkostenquote ³⁾	1,24 %	1,14 %	1,12 %	1,10 %	1,35 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,00 %	2,02 %	1,99 %	1,97 %	2,09 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,69	0,65	1,19	1,33	0,81
Standardabweichung (5 Jahre)	12,41	10,92	9,65	9,65	10,21

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

²⁾ Jahr 2015: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 21.9.-31.12.2015

³⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global Value Equities mit einbezogen

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	24.793	-12.531
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	2
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-1.457	-1.647
Nettoergebnis insgesamt	23.336	-14.176
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Vermarktungskosten	605	703
Depotbankgebühren	54	66
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	552	584
Sonstige Aufwendungen	44	59
Festes Verwaltungsentgelt	202	235
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	1.457	1.647
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	23.336	-14.176
Verfügungen insgesamt	23.336	-14.176

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	112.871	78.138
Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	188	238
Ausgaben des Jahres	679	37.381
Rücknahmen des Jahres	-71.362	-2.886
Umlaufende Anteile insgesamt	42.376	112.871
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	157.957	118.124
Ausgaben des Jahres	1.130	58.354
Rücknahmen des Jahres	-108.926	-4.374
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1	29
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	23.336	-14.176
Fondsvermögen zum Jahresultimo	73.498	157.957

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2019

(in 1.000 DKK)	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis ²⁾	93.680	-32.913	6.804	730
Fondsvermögen	370.844	470.475	402.305	11.932
Umlaufende Anteile Nominal	274.299	433.959	346.286	10.778
Umlaufende Anteile Stück	2.742.989	4.339.587	3.462.858	107.775
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	135,20	108,41	116,18	110,71
Ertrag (Pzt.) ¹⁾²⁾	24,70 %	-6,68 %	4,94 %	10,71 %
Benchmarkperformance (Pzt.) ²⁾	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	7,43 %
Gesamtkostenquote ²⁾	0,66 %	0,62 %	0,54 %	0,17 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,79 %	0,81 %	0,78 %	0,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	0,05 %	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	0,59	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	11,98	-	-	-

¹⁾ Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

²⁾ Jahr 2016: Ergebnis und Kennzahlen beziehen sich auf den Zeitraum 5.10.-31.12.2016

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
a. Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	96.478	-30.312
Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	8
Kosten (klassenspezifisch) ¹⁾	-2.798	-2.609
Nettoergebnis insgesamt	93.680	-32.913
^{1) Kosten (klassenspezifisch)}		
Depotbankgebühren	228	237
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.924	1.715
Sonstige Aufwendungen	154	174
Festes Verwaltungsentgelt	492	483
Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	2.798	2.609
b. Gewinnverwendung		
b1. Verfügbar		
Vortrag auf Fondsvermögen	93.680	-32.913
Verfügungen insgesamt	93.680	-32.913

ANHANG (fortgesetzt)

Pos. (in 1.000 DKK)	2019	2018
c. Fondsvermögen		
c1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	433.959	346.286
Ausgaben des Jahres	54.166	135.034
Rücknahmen des Jahres	-213.826	-47.361
Umlaufende Anteile insgesamt	274.299	433.959
c2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	470.475	402.305
Ausgaben des Jahres	68.072	156.712
Rücknahmen des Jahres	-261.507	-55.688
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	124	59
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	93.680	-32.913
Fondsvermögen zum Jahresultimo	370.844	470.475

ANHANG

1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Aufstellung des Jahresberichtes 2019 der Investeringsforeningen Sydinvest erfolgte in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. sowie der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung dänischer OGAW.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

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 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 Hauptversammlung der Gewinn ausschüttenden Gesellschaft bzw. Kapitalanlagegesellschaft 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 Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. -ende und dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswerts im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter Derivate berücksichtigt.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten werden alle als direkte Kosten etc. aus dem Handel mit Finanzinstrumenten ermittelt.

Der Teil der Transaktionskosten, der in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten anfällt, und der durch Emissionen und Rücknahmen verursacht wurde, wird dem Fondsvermögen direkt angerechnet.

Verwaltungsaufwand

Die Investmentgesellschaft zahlt ein festes Verwaltungsentgelt. Das feste Verwaltungsentgelt umfasst veranlagte Kosten nach Maßgabe der getrennten Verwaltungsvereinbarung mit der Syd Fund Management A/S.

Das feste Verwaltungsentgelt umfasst u. a. die Aufwendungen für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer. Das gesamte Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsführung ist aus dem Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich. Das

Prüferentgelt ist aus dem Anhang in diesem Jahresbericht ersichtlich.

Besitz ein Teilfonds Anteile an einem anderen Teilfonds, sind Verwaltungsaufwand und Kursregulierung bei den Anteilen angepasst worden, um die Kosten der jeweiligen Anteile zu spiegeln. Diese Anpassung ist bei Ermittlung der Ausschüttung nicht in den Verwaltungsaufwendungen berücksichtigt.

Externe Kosten werden, über das feste Verwaltungsentgelt hinaus, gesondert vergütet.

Sonstige Einnahmen

Sonstige Einnahmen verteilen sich verhältnismäßig auf die betroffenen Teilfonds.

Steuern

Die Fonds sind nicht steuerpflichtig. Die Steuern des Jahres umfassen ausschließlich nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer, die von ausländischen Finanzbehörden im Rahmen von Zins- und Ertragsausschüttungen einbehalten werden.

Ergebnisverwendung und Ausschüttungsermittlung

Der Vorschlag des Verwaltungsrates für die Ergebnisverwendung und die Ausschüttung in den einzelnen Teilfonds/Anteilklassen ist unmittelbar nach dem Ergebnis des Fonds/der Anteilklasse 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.

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.

In Teilfonds, wo die Ausschüttung im Einklang mit § 26 Absatz 3 der Satzung erfolgt, erfolgt in Jahren, in denen kein ausschüttungspflichtiger Kursgewinn erwirtschaftet wird, jedoch eine Ausschüttung, die aus Zinseinnahmen abzüglich Verwaltungskosten besteht, die jedoch höchstens 2 % des nominellen Vermögens entspricht.

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.

Die Ermittlung des Mindesteinkommens ist im Anhang spezifiziert. Ist der Fonds in Anteilklassen untergliedert, erfolgen diese Angaben lediglich für die Anteilklassen.

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

Flüssige Bestände

Flüssige Bestände umfassen Einlagenkonten bei Geldinstituten.

Flüssige Bestände in Fremdwährung werden aufgrund der notierten Wechselkurse am Bilanzstichtag bewertet.

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. Diese sind zum Verkaufszeitpunkt nicht länger ausgewiesen.

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.

In Teilfonds mit Anteilklassen sind Verbindlichkeiten aus Ausgaben und Rücknahmen in der Anteilklasse als klassenspezifische Verbindlichkeit aus Wertpapiergeschäften ausgewiesen. Stellt der Betrag eine Forderung dar, ist dieser als klassenspezifische Forderung aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Stellt der Betrag eine Verbindlichkeit dar, ist dieser als klassenspezifische 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.

Aktuelles Steuervermögen umfasst rückerstattungsfähige Ertragssteuer und Couponsteuer, die im Ausland einbehalten worden ist.

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 Berichtszeitraums für den aufnehmenden Teilfonds (Multi-Class)/Anteilklasse, und ferner erfolgt keine Anpassung der Vergleichszahlen in der Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz und im Anhang und auch nicht der Kennzahlen.

Kennzahlen

Die Kennzahlen sind im Einklang mit der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung von

dänischen OGAW sowie den Branchennormen des dänischen Verbandes „Investering Danmark“ erstellt.

Für Teilfonds mit Anteilklassen sind für den Teilfonds lediglich einschlägige Haupt- und Kennzahlen ausgewiesen. Für die jeweiligen Anteilklassen sind die Haupt- und Kennzahlen im Einklang mit Anlage 4 der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung von dänischen OGAW ausgewiesen.

Im Jahresabschluss 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
- Indirekte Transaktionskosten
- 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/Anteilklassen 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 berechnet sich laut Rechtsverordnung über die Rechnungslegung.

Für ausschüttende Fonds/Anteilklassen berechnet sich die Performance als:

- $((\text{Inventarwert zum Bilanztag} / \text{Inventarwert zum Jahresanfang}^{-1}) \times 100) + \text{Auskehrung pro Anteil} \times \text{Inventarwert zum Bilanztag} / \text{Inventarwert unmittelbar nach Ausschüttung}.$

Für thesaurierende Fonds/Anteilklassen berechnet sich die Performance als:

- $((\text{Inventarwert zum Jahresultimo} / \text{Inventarwert zum Jahresanfang} - 1) \times 100).$

Benchmarkperformance

Die jährliche Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote der Fonds/Anteilklassen berechnet sich als:

- $\text{Der gesamte Verwaltungsaufwand} / \text{das durchschnittliche Fondsvermögen} \times 100$

Das durchschnittlich angelegte Fondsvermögen wird in der Anleitung der dänischen Finanzaufsicht als einfaches Mittel des Fondsvermögens zum Ende eines jeden Monats definiert.

Effektiver Jahreszins

Der effektive Jahreszins oder genauer der effektive Jahreszinssatz beziffert die jährlichen Kosten in Prozent. Der effektive Jahreszins beruht auf Kosten, die aus den Wesentlichen Angaben für den Anleger ersichtlich sind. Die Eckzahl berechnet sich aus der Summe der nachfolgenden 4 Elemente.

Prognostizierte jährliche Verwaltungskosten in Prozent des durchschnittlichen Vermögens. Die Verwaltungskosten werden den Änderungen der Kostentarife im Jahresverlauf angepasst, siehe abgeschlossene Vereinbarungen, wonach diese Änderungen auf die Kosten seit Jahresanfang durchschlagen. Die Verwaltungskosten sind um zurückerstattete Provision bereinigt.

Direkte Transaktionskosten der laufenden Geschäftstätigkeit in Prozent des durchschnittlichen Vermögens.

1/7 des maximalen Ausgabezuschlags, wie im Verkaufsprospekt angeführt.

1/7 des maximalen Ausgabeabschlags, wie im Verkaufsprospekt angeführt.

Bei neuen Fonds, die noch nicht ein ganzes Geschäftsjahr bestehen, werden die Verwaltungskosten und Transaktionskosten annualisiert.

Indirekte Transaktionskosten

Die indirekten Transaktionskosten sind prognostizierte Kosten, die anfallen, wenn der Kauf- und Verkaufspreis bei den Geschäften, die im Rahmen des Betriebes eines Teilfonds durchgeführt werden, voneinander abweichen.

Indirekte Transaktionskosten sind nicht im effektiven Jahreszins enthalten

Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)

Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere berechnet sich als:

- $$\frac{((\text{Kurswert Kauf} + \text{Kurswert Verkauf} - \text{Kurswert Kauf im Rahmen von Ausgaben} - \text{Kurswert Verkauf im Rahmen von Rücknahmen}) / 2) / \text{durchschnittliches Fondsvermögen}}$$

Der Kurswert bei Kauf und Verkauf berechnet sich aufgrund der realisierten Kauf- und Verkaufspreise einschl. Transaktionskosten. Zudem sind Auslosungen von Anleihen im Kurswert bei Verkauf berücksichtigt.

Das durchschnittliche Fondsvermögen berechnet sich entsprechend den Ausführungen unter 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

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.

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.

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 16 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 der Gesellschaft ist aus der nachfolgenden Tabelle ersichtlich.

Prüferhonorar	2019 (in 1.000 DKK)	2018 (in 1.000 DKK)
Prüferhonorar	775,8	758,3
Betriebswirtschaftliche Prüfungen	0,0	0,0
Honorar für sonstige Leistungen	50,4	0,0
Gesamtentgelt für Prüfer	826,2	758,3

Entgelt für sonstige betriebswirtschaftliche Prüfungen umfasst die Erklärung zum Umtauschverhältnis im Rahmen einer Liquidation.

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN

Nachfolgend sind die wesentlichsten Vereinbarungen, die von maßgeblicher Bedeutung sind, angeführt, welche die Gesellschaft und deren Teilfonds mit Unternehmen abgeschlossen hat, 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 geschlossen, im Einklang mit den Vorschriften des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. sowie mit den Bestimmungen der dänischen Finanzaufsicht. Die Sydbank A/S übernimmt die sich aus diesen Vorschriften ergebenden Kontrollaufgaben und Pflichten.

Vereinbarung über Vermarktung, 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 Fonds 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, nach dem 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 InvestoringsForeningsBørsen 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, was besser ist als die Anforderungen nach dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. 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 und Währungen.

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 etwaigen ausländischen 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