



Halvårsrapport 2018

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2018	6
RESULTAT OG FORMUE	7
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	7
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	7
LEDELSESPÅTEGNING	8
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	9
FONDE KL	10
Afdelingsberetning	10
Fonde KL – halvårsregnskab	11
HØJRENTELANDE KL	13
Afdelingsberetning	13
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	14
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	16
Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab	17
HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab	18
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	19
Afdelingsberetning	19
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	20
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	22
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab	23
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	24
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	25
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	26
Afdelingsberetning	26
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	27
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	29
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab	30
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	31
Afdelingsberetning	31
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	32
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	34
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab	35
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab	36
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	37
Afdelingsberetning	37
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	38
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	40
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	41
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	42
HØJRENTELANDE MIX KL	43
Afdelingsberetning	43
HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab	44
HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab	46
HøjrenteLande Mix W DKK d – halvårsregnskab	47
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	48
Afdelingsberetning	48
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab	49
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab	51
HØJRENTELANDE VALUTA KL	52
Afdelingsberetning	52
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	53
HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	55
HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab	56

INDHOLDSFORTEGNELSE

INTERNATIONAL KL	57
Afdelingsberetning	57
International KL – halvårsregnskab	58
International A DKK – halvårsregnskab	60
International Bonds B EUR d – halvårsregnskab	61
International W DKK d – halvårsregnskab	62
INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL	63
Afdelingsberetning	63
International Akkumulerende KL – halvårsregnskab	64
International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	66
KORTE OBLIGATIONER KL	67
Afdelingsberetning	67
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	68
Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab	70
Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	71
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	72
Afdelingsberetning	72
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	73
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	75
Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab	76
Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	77
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	78
Afdelingsberetning	78
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	79
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	81
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	82
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab	83
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	84
Afdelingsberetning	84
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	85
Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab	87
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab	88
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	89
Afdelingsberetning	89
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	90
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	92
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	93
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2019	94
Afdelingsberetning	94
Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab	95
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	97
Afdelingsberetning	97
Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab	98
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab	100
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	101
Afdelingsberetning	101
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	102
Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab	104
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab	105
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	106
Afdelingsberetning	106
Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab	107
Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab	109
BRIK KL	110
Afdelingsberetning	110
BRIK KL – halvårsregnskab	111
BRIK AKKUMULERENDE KL	113
Afdelingsberetning	113
BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab	114

INDHOLDSFORTEGNELSE

BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab	116
BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab	117
DANMARK KL	118
Afdelingsberetning	118
Danmark KL – halvårsregnskab	119
Danmark A DKK – halvårsregnskab	121
Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab	122
Danmark W DKK d – halvårsregnskab	123
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	124
Afdelingsberetning	124
Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	125
Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	127
Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	128
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	129
Afdelingsberetning	129
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	130
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	132
FJERNØSTEN KL	133
Afdelingsberetning	133
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	134
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	136
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	137
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	138
Afdelingsberetning	138
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	139
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	141
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	142
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	143
GLOBALE EM-AKTIER KL	144
Afdelingsberetning	144
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	145
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	147
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	148
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	149
Afdelingsberetning	149
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	150
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	152
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	153
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	154
LATINAMERIKA KL	155
Afdelingsberetning	155
Latinamerika KL – halvårsregnskab	156
LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	158
Afdelingsberetning	158
Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab	159
Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	161
SCANDI KL	162
Afdelingsberetning	162
SCANDI KL – halvårsregnskab	163
TYSKLAND KL	165
Afdelingsberetning	165
Tyskland KL – halvårsregnskab	166
Tyskland A DKK – halvårsregnskab	168
USA LIGEVÆGT & VALUE KL	169
Afdelingsberetning	169
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	170
USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	172
USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	173

INDHOLDSFORTEGNELSE

VERDEN ETIK KL	174
Afdelingsberetning	174
Verden Etik KL – halvårsregnskab	175
Verden Etik W DKK d – halvårsregnskab	177
VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL	178
Afdelingsberetning	178
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	179
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	181
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	182
VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	183
Afdelingsberetning	183
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	184
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	186
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	187
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	188

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside www.sydinvest.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.040

24260534

21. september 1987

Bestyrelse

Advokat Hans Lindum Møller (Formand)

Advokat Christian Anker Hansen (Næstformand)

Direktør Peter Christian Jørgensen

Direktør Niels Therkelsen

Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4

6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S

Peberlyk 4

6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S

Peberlyk 4

6200 Aabenraa

Revision

Ernst & Young P/S

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvold Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S

Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg

Tlf. +49 (0)461 86020

deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S

Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S

Wall 55, D-24103 Kiel

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

Udvikling i 1. halvår 2018

Den globale økonomi har vist fortsat fremgang i år, men stigende renter i USA og en eskalering af handelskrigen mellem USA og resten af verden satte sit præg på udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår af 2018. Det hele er blevet krydret med politiske begivenheder og deraf følgende usikkerhed.

I Europa var usikkerhedsmomenterne koncentreret om de langstrakte regeringsdannelser i Tyskland og Italien samt afsættelsen af Spaniens premierminister. I Tyrkiet faldt præsident- og parlamentsvalget ud til Erdoğan's fordel. Japans præsident var i søgelyset for bortskaffelse af papirer i forbindelse med køb af billig jord. Cyril Ramaphosa efterfulgte Jacob Zuma som præsident i Sydafrika. Genvalg af Putin i Rusland og Maduro i Venezuela var helt som forventet. I USA var der sædvanen tro gang i svingdørene i Det Hvide Hus, men på den internationale scene bød tilnærmelsen mellem Kim Jong-un og Trump på en uventet og perspektivrig udvikling.

Konklusionerne for de finansielle markeder ved halvåret er, at markedsudsvingene og dermed usikkerheden har været højere end fx i 2017. Forbundsbanken i USA hævede sin styringsrente to gange med 0,25 %-point hver gang og signalerede, at der er to yderligere forhøjelser i vente i den resterende del af året. Renten på amerikanske statsobligationer steg i nogenlunde samme størrelsesorden. Centralbankerne i Europa og Japan har helt i tråd med forventningerne holdt styringsrenterne uforandrede og signaleret, at der ikke vil blive ændret på dette lige med det samme. Renterne på statsobligationer i Japan og Tyskland ligger meget tæt på niveauerne ved årets indgang, om end statsrenterne har været noget højere tidligere i halvåret.

Renterne på virksomhedsobligationer med både høj og lav kreditværdighed steg en smule mere end de amerikanske statsrenter, hvorfor merrenterne i forhold til de amerikanske statsrenter steg. Det var mest udtalt for virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed. Renterne på obligationer fra højrentelandene steg væsentligt mere end de amerikanske statsrenter.

Udstedelserne i hård valuta som fx amerikanske dollars blev ramt hårdere end udstedelserne i lokal valuta. De højere amerikanske renter og en styrket amerikansk dollar udgjorde en større udfordring for hård valuta end for lokal valuta. Optrapningen af den globale handelskrig og faldende priser på metaller var fælles negative faktorer. Stigende oliepriser er normalt godt for aktivklassen, men de lande, som burde have fordel af det, har været plaget af interne problemer. Handelskrig og stigende oliepriser øger forventningerne til inflationen og dermed renteniveauerne i de forskellige lande.

Amerikanske aktier gjorde det godt i 1. halvår anført af it-aktier, hvor især Netflix og Amazon bød på store kursstigninger. Det samme billede tegnede sig i Kina, hvor Alibaba steg pænt i kurs. Emerging Markets var negativt påvirket af den optrappede handelskrig. Aktier fra Fjernøsten klarede sig bedst, bl.a. fordi it-sektoren er relativ stor i regionen. Latinamerika var præget af store negative afkast i en kombination af faldende aktiekurser og svækkede valutaer. Værst gik det i Argentina, men også Brasilien var hårdt ramt, hvilket kan tilskrives stigende obligationsrenter og strejke blandt landets lastbilchauffører.

Europæiske aktier udviklede sig svagt negativt, hvilket i slutningen af halvåret kunne tilskrives udviklingen på den europæiske politiske scene, svagere økonomiske nøgletal og USA's beslutning om at indføre importtold på stål og aluminium fra EU. Skandinavien skilte sig ud fra resten af Europa, hvor især norske og finske aktier bød på store kursstigninger understøttet af henholdsvis de stigende oliepriser og et comeback i Nokia.

De konjunkturfølsomme sektorer it, energi og cyklisk forbrug klarede sig på globalt plan bedst, og de mere stabile sektorer telekom, finans og stabilt forbrug gjorde det dårligst i 1. halvår. Det er en væsentlig årsag til, at vækstaktier klarede sig betydeligt bedre end valueaktier.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2018 blev et underskud på 1,0 mia. kr. mod et overskud på 1,3 mia. kr. i første halvår 2017.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2018 på 34,7 mia. kr. mod 37,6 mia. kr. ved indgangen til 2018.

Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2018, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017.

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2018.

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

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

Aabenraa, den 23. august 2018

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Christian Anker Hansen
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Niels Therkelsen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo første halvår 2018. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Review

Et review er en gennemgang af et regnskab, hvor revisor kun undersøger regnskabet ved forespørgsler og analyser. Ved revision foretager revisor en egentlig kontrol af regnskabet.

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger skal udarbejde dokumentet Central Investorinformation for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med en klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Etableringsdato	23. marts 2004
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Afdelingen er skræddersyet til fonde, foreninger og legater og investerer primært i obligationer med høj direkte rente og opnår derved så højt et årligt udbytte som muligt.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2018 et afkast på 0,35 % mod et afkast på 1,69 % i 2017.

Fonde KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	1.739	8.604	14.036	-1.124	17.310
Investorerne formue	514.169	517.039	605.302	578.700	544.480
Cirkulerende andele nominelt	582.556	574.760	667.616	637.582	581.850
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.825.556	5.747.600	6.676.162	6.375.821	5.818.495
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	1.739	5.652	13.849	-6.605	16.777
Investorerne formue	514.169	503.182	578.567	578.058	523.809
Cirkulerende andele nominelt	582.556	562.660	638.337	643.068	560.351
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.825.556	5.626.600	6.383.367	6.430.683	5.603.510
Indre værdi pr. andel	88,26	89,43	90,64	89,89	93,48
Afkast (pct.) ^{*)}	0,35%	1,09 %	2,42 %	-1,10 %	3,25 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,26%	0,26 %	0,26 %	0,27 %	0,27 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,52%	0,52 %	0,52 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,55%	0,55 %	0,55 %	0,61 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,32	1,24	1,54	-	-
Standardafvigelse (5 år)	1,39	1,62	1,98	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,20	0,36	0,34	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Fonde KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	6.389	7.551
Kursgevinster og -tab	-3.341	-509
I alt indtægter	3.048	7.042
Administrationsomkostninger	-1.309	-1.390
NETTORESULTAT	1.739	5.652

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	5.705	2.123
Obligationer	506.088	510.071
Andre aktiver	3.899	5.369
AKTIVER I ALT	515.692	517.563
PASSIVER		
Investorenes formue	514.169	517.039
Anden gæld	1.523	524
PASSIVER I ALT	515.692	517.563

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		582.556	574.760
Antal stk.		5.825.556	5.747.600
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,43 %	98,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,43 %	98,65 %
Andre aktiver/anden gæld		1,57 %	1,35 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		5,87 %	3,18 %
Obligationer 4-6 år		11,40 %	14,12 %
Obligationer 2-4 år		44,02 %	44,45 %
Obligationer 0-2 år		37,14 %	36,90 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,57 %	1,35 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		87,23 %	87,17 %
Statsobligationer		11,20 %	11,48 %
Andre obligationer		0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,57 %	1,35 %
I alt		100,00 %	100,00 %
e. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Etableringsdato	25. januar 2000	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er derfor begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK, Emerging Market Bonds B EUR d og HøjrenteLande W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-7,56 %	-6,60 %	8,39 %	8,08 %
Emerging Market Bonds B EUR d	-7,57 %	-6,55%	8,42 %	8,21 %
HøjrenteLande W DKK d ^{*)}	-7,26 %	-6,60 %	8,78 %	8,08 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-273.264	350.215	396.737	-145.235	193.179
Investorerne formue	3.333.762	4.139.675	4.502.025	4.401.188	4.871.650
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-273.264	229.339	428.089	58.277	403.668
Investorerne formue	3.333.762	4.191.351	4.720.723	4.814.022	5.224.442
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,35	0,07	0,36	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
HøjrenteLande A DKK	-206.313	2.483.220	186.221	3.084.675
Emerging Market Bonds B EUR d h	-10.508	143.871	8.787	154.931
HøjrenteLande W DKK d h ^{*)}	-56.443	706.671	34.331	951.745
I alt	-273.264	3.333.762	229.339	4.191.351

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	73.269	118.038
Kursgevinster og -tab	-325.720	138.791
Andre indtægter	99	224
I alt indtægter	-252.352	257.053
Administrationsomkostninger	-20.912	-27.714
NETTORESULTAT ^{*)}	-273.264	229.339
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	-206.313	186.221
Emerging Market Bonds B EUR d h	-10.508	8.787
HøjrenteLande W DKK d h ^{**)}	-56.443	34.331
I alt	-273.264	229.339

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	215.312	230.041
Obligationer	3.076.443	3.824.917
Affledte finansielle instrumenter	3.871	16.078
Andre aktiver	68.893	79.655
AKTIVER I ALT	3.364.519	4.150.691
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	3.333.762	4.139.675
Affledte finansielle instrumenter	535	238
Anden gæld	30.222	10.778
PASSIVER I ALT	3.364.519	4.150.691
^{**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande A DKK	2.483.220	3.107.323
Emerging Market Bonds B EUR d h	143.871	156.470
HøjrenteLande W DKK d h ^{**)}	706.671	875.882
I alt	3.333.762	4.139.675

^{**) Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017}

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,61 %	90,59 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		3,67 %	1,81 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,10 %	0,38 %
		92,38 %	92,78 %
Andre aktiver/anden gæld		7,62 %	7,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		51,27 %	55,78 %
Obligationer 4-6 år		13,52 %	14,29 %
Obligationer 2-4 år		17,29 %	12,88 %
Obligationer 0-2 år		10,30 %	9,83 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		7,62 %	7,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Tyrkiet		9,25 %	11,63 %
Argentina		5,92 %	5,44 %
Rusland		5,05 %	1,98 %
Mexico		4,64 %	5,94 %
Qatar		4,31 %	1,25 %
Costa Rica		4,09 %	1,56 %
Uruguay		3,73 %	2,62 %
Panama		3,63 %	3,42 %
Øvrige		51,76 %	58,94 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		7,62 %	7,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			

HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-206.313	274.035	382.519	-135.183	193.179
Investorenes formue	2.483.220	3.107.323	4.333.968	4.257.524	4.871.650
Cirkulerende andele nominelt	3.104.259	3.082.310	4.434.147	4.491.130	4.743.268
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.483.220	30.823.096	44.341.465	44.911.303	47.432.683
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-206.313	186.221	413.216	62.195	403.668
Investorenes formue	2.483.220	3.084.675	4.549.246	4.676.305	5.224.442
Cirkulerende andele nominelt	3.104.259	3.148.182	4.620.094	4.725.309	4.881.429
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	31.042.591	31.481.818	46.200.942	47.253.091	48.814.285
Indre værdi pr. andel	79,99	97,98	98,47	98,96	107,03
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,56%	5,35 %	9,81 %	1,33 %	8,38 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-6,60%	5,22 %	9,54 %	1,12 %	8,47 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67%	0,64 %	0,67 %	0,64 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,35%	1,31 %	1,30 %	1,27 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,46%	1,46 %	1,48 %	1,65 %	1,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,40	0,55	0,60	-	-
Standardafvigelse (5 år)	6,16	6,94	7,43	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-188.696	208.665	Nominelt (i 1.000 DKK)		3.104.259	3.082.310
Klassespecifikke andre indtægter		74	181	Antal stk.		31.042.591	30.823.096
Andel af klassespecifikke omkostninger		-17.691	-22.625	c. Klassespecifikke passiver			
I alt andel af nettoresultat		-206.313	186.221	Anden gæld		13.778	9.216
				Investorenes formue		2.483.220	3.107.323

Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-10.508	13.368	14.218	-10.052
Investorenes formue	143.871	156.470	168.057	143.664
Cirkulerende andele nominelt	202.602	163.570	180.088	152.530
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.551.574	2.196.916	2.434.251	2.064.419
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-10.508	8.787	14.873	-3.918
Investorenes formue	143.871	154.931	171.477	137.717
Cirkulerende andele nominelt	202.602	166.550	183.527	152.530
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.551.574	2.240.197	2.466.822	2.064.419
Indre værdi pr. andel (EUR)	7,57	9,30	9,34	9,72
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-7,57 %	5,43 %	10,16 %	-2,78 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ¹⁾	-6,55 %	5,28 %	9,58 %	-2,56 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,58 %	0,58 %	0,58 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,15 %	1,15 %	1,13 %	0,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,66 %	1,66 %	1,65 %	1,70 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,41	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,31	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-9.732	9.739	Nominelt (i 1.000 DKK)		202.602	163.570
Klassespecifikke andre indtægter		0	9	Antal stk. (EUR)		2.551.574	2.196.916
Andel af klassespecifikke omkostninger		-776	-961				
I alt andel af nettoresultat		-10.508	8.787	c. Klassespecifikke aktiver			
				Andre aktiver		206	0
				d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		347	406
				Investorenes formue		143.871	156.470

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja
Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er derfor begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK Akk, Emerging Market Bonds B EUR Acc h, Emerging Market Bonds I EUR Acc h og HøjrenteLande W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	-7,52 %	-6,60 %	8,39 %	8,08 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-7,42 %	-6,55 %	8,63 %	8,21 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-7,14 %	-6,55 %	9,17 %	8,21 %
HøjrenteLande W DKK Acc	-7,22 %	-6,60 %	8,78 %	8,08 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-139.920	151.082	128.131	-48.416	29.313
Investorerne formue	1.730.277	1.959.988	1.690.421	1.310.480	623.851
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-139.920	91.513	136.036	8.016	57.728
Investorerne formue	1.730.277	1.826.970	1.596.507	633.448	768.099
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,47	0,17	0,33	-	-

¹⁾ Incl. ophørt andelsklasse Emerging Market Bonds I USD Acc

²⁾ Excl. andelsklasserne Emerging Market Bonds B EUR og Emerging Market Bonds I EUR, som begge blev introduceret 18. september 2015 samt Emerging Market Bonds I USD Acc og HøjrenteLande W DKK Acc h, som blev introduceret 2. november 2015 henholdsvis 25. august 2015

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
HøjrenteLande A DKK Akk	-41.753	503.351	40.397	544.146
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-8.481	70.320	6.498	126.582
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-40.641	566.070	24.733	467.476
Emerging Market Bonds I USD Acc ¹⁾	-	-	1.445	-
HøjrenteLande W DKK Acc	-49.045	590.536	18.440	688.766
I alt	-139.920	1.730.277	91.513	1.826.970

¹⁾ Andelsklassen ophørte 3.4.2017

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	39.024	47.162
Kursgevinster og -tab	-171.297	52.491
Andre indtægter	41	64
I alt indtægter	-132.232	99.717
Administrationsomkostninger	-7.688	-8.204
NETTORESULTAT *)	-139.920	91.513
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	-41.753	40.397
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-8.481	6.498
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-40.641	24.733
Emerging Market Bonds I USD Acc ***)	0	1.445
HøjrenteLande W DKK Acc	-49.045	18.440
I alt	-139.920	91.513

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	103.650	140.926
Obligationer	1.600.927	1.778.652
Affledte finansielle instrumenter	1.958	7.692
Andre aktiver	27.470	36.539
AKTIVER I ALT	1.734.005	1.963.809
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.730.277	1.959.988
Affledte finansielle instrumenter	283	59
Anden gæld	3.445	3.762
PASSIVER I ALT	1.734.005	1.963.809
***) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	503.351	556.226
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	70.320	128.069
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	566.070	524.393
Emerging Market Bonds I USD Acc ***)	-	0
HøjrenteLande W DKK Acc	590.536	751.300
I alt	1.730.277	1.959.988

***) Andelsklassen ophørte 3.4.2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,84 %	88,94 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		3,69 %	1,81 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,10 %	0,39 %
		92,62 %	91,14 %
Andre aktiver/anden gæld		7,38 %	8,86 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		51,57 %	54,03 %
Obligationer 4-6 år		13,58 %	13,51 %
Obligationer 2-4 år		17,44 %	12,14 %
Obligationer 0-2 år		10,03 %	11,07 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		7,38 %	9,25 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Tyrkiet		9,26 %	11,51 %
Argentina		5,92 %	5,42 %
Rusland		5,15 %	1,92 %
Mexico		4,59 %	5,93 %
Qatar		4,27 %	1,22 %
Costa Rica		4,12 %	1,53 %
Uruguay		3,78 %	2,61 %
Panama		3,68 %	3,22 %
Øvrige		51,85 %	57,39 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		7,38 %	9,25 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-8.481	10.554	10.048	-2.892	16.119
Andel af nettoresultat ^{*)}	-8.481	10.554	10.048	2.865	16.119
Investorerne formue	70.320	128.069	125.971	113.960	387.954
Cirkulerende andele nominelt	25.687	43.305	46.450	45.607	152.164
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	344.713	581.627	622.280	611.232	2.038.986
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-8.481	6.498	10.891	33.060	-62.537
Investorerne formue	-8.481	126.582	132.511	422.230	644.804
Cirkulerende andele nominelt	25.687	44.137	48.383	159.111	268.231
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	344.713	593.637	650.326	876.240	2.132.051
Indre værdi pr. andel (EUR)	27,38	28,68	27,39	25,91	26,54
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-7,42%	5,34 %	9,62 %	1,62 %	8,45 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-6,55%	5,28 %	9,58 %	1,44 %	8,64 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,59%	0,58 %	0,58 %	0,64 %	0,56 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,17%	1,17 %	1,31 %	1,18 %	1,18 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,66%	1,65 %	1,65 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,51	0,57	0,53	-	-
Standardafvigelse (5 år)	6,03	6,91	7,32	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Emerging Market Bonds indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-4.817	-220	Nominelt (i 1.000 DKK)		25.687	43.305
Terminsforsætninger (klassespecifik)		-3.027	7.441	Antal stk. (EUR)		344.713	581.627
Klassespecifikke andre indtægter		3	5				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-640	-728	c. Klassespecifikke aktiver			
I alt andel af nettoresultat		-8.481	6.498	Afledte finansielle instrumenter		93	551
				d. Klassespecifikke passiver			
				Afledte finansielle instrumenter		0	8
				Anden gæld		252	516
				Investorerne formue		70.320	128.069

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-40.641	41.854	37.949	-28.947	58.067
Andel af nettoresultat ^{*)}	-40.641	41.854	37.949	-38.540	58.067
Investorerne formue	566.070	524.393	442.969	404.485	1.518.324
Cirkulerende andele nominelt	232.787	200.253	185.148	185.148	680.431
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	31.244	26.896	24.820	24.820	91.178
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-40.641	24.733	39.755	120.567	-84.671
Investorerne formue	566.070	467.476	444.436	1.531.465	1.080.989
Cirkulerende andele nominelt	232.787	184.537	185.148	659.423	516.304
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	31.244	24.820	24.820	90.271	88.363
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.431,81	2.533,23	2.406,83	2.264,12	2.322,42
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-7,14%	5,61 %	10,21 %	1,47 %	8,62 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-6,55%	5,28 %	9,58 %	1,44 %	8,64 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,29%	0,29 %	0,29 %	0,60 %	0,59 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,58%	0,59 %	0,61 %	1,20 %	1,18 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73%	0,73 %	0,75 %	1,19 %	1,81 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,57	0,64	0,62	-	-
Standardafvigelse (5 år)	6,07	6,95	7,28	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er SEM Emerging Market Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat			b. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.637	-1.153	Nominelt (i 1.000 DKK)	232.787	200.253
Terminsforsætninger (klassespecifik)	-18.392	27.201	Antal stk. (EUR)	31.244	26.896
Klassespecifikke andre indtægter	11	16			
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.623	-1.331	c. Klassespecifikke aktiver		
I alt andel af nettoresultat	-40.641	24.733	Affedte finansielle instrumenter	588	2.264
			d. Klassespecifikke passiver		
			Affedte finansielle instrumenter	4	28
			Anden gæld	721	655
			Investorerne formue	566.070	524.393

HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-49.045	41.192	9.796	-915
Investorerne formue	590.536	751.300	302.310	82.658
Cirkulerende andele nominelt	536.594	633.368	227.240	82.890
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.365.941	6.333.678	2.772.403	828.898
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-49.045	18.440	13.223	-
Investorerne formue	590.536	688.766	180.806	-
Cirkulerende andele nominelt	536.594	599.694	165.091	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.365.941	5.996.938	1.650.908	-
Indre værdi pr. andel	110,05	114,85	109,52	-
Afkast (pct.) ²⁾	-7,22 %	5,33 %	9,83 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-6,60 %	5,22 %	9,54 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,31 %	0,27 %	0,28 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,60 %	0,55 %	0,49 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,74 %	0,73 %	0,76 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat			b. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-28.308	-7.254	Nominelt (i 1.000 DKK)	536.594	633.368
Terminsforsretninger (klassespecifik)	-18.820	26.927	Antal stk.	5.365.941	6.333.678
Klassespecifikke andre indtægter	16	14			
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.933	-1.247	c. Klassespecifikke aktiver		
I alt andel af nettoresultat	-49.045	18.440	Affedte finansielle instrumenter	711	2.800
			d. Klassespecifikke passiver		
			Anden gæld	809	953
			Investorerne formue	590.536	751.300

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Etableringsdato	7. maj 2010	29. august 2016
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer med kort løbetid udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk og HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1 halvår 2018 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2018	31.12.2017
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-3,01 %	4,62 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-2,81 %	5,37%

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end afkastene for 2017.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-20.525	30.301	6.983	-7.974	1.275
Investorerne formue	646.649	699.410	605.424	308.931	474.950
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-20.525	16.072	10.668	2.911	11.063
Investorerne formue	646.649	685.551	385.010	364.694	522.879
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,35	0,60	0,57	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
(i 1.000 DKK)				
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-17.511	552.839	14.226	553.589
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-3.014	93.810	1.846	131.962
I alt	-20.525	646.649	16.072	685.551

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	16.324	14.131
Kursgevinster og -tab	-33.599	5.934
Andre indtægter	5	16
I alt indtægter	-17.270	20.081
Administrationsomkostninger	-3.255	-4.009
NETTORESULTAT ^{*)}	-20.525	16.072
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Korte		
Obligationer A DKK Akk	-17.511	14.226
HøjrenteLande Korte		
Obligationer W DKK Acc h	-3.014	1.846
I alt	-20.525	16.072

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	10.967	19.636
Obligationer	623.804	667.345
Affedte finansielle instrumenter	475	1.927
Andre aktiver	12.962	12.398
AKTIVER I ALT	648.208	701.306
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	646.649	699.410
Affedte finansielle instrumenter	131	0
Anden gæld	1.428	1.896
PASSIVER I ALT	648.208	701.306
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande Korte		
Obligationer A DKK Akk	552.839	565.667
HøjrenteLande Korte		
Obligationer W DKK Acc h	93.810	133.743
I alt	646.649	699.410

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		89,99 %	91,68 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		6,47 %	3,73 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,05 %	0,28 %
		96,52 %	95,69 %
Andre aktiver/anden gæld		3,48 %	4,31 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		0,00 %	5,00 %
Obligationer 4-6 år		24,61 %	6,45 %
Obligationer 2-4 år		45,19 %	61,58 %
Obligationer 0-2 år		26,71 %	22,66 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		3,48 %	4,31 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Tyrkiet		11,77 %	12,15 %
Argentina		6,73 %	5,01 %
Makedonien		5,96 %	3,04 %
Costa Rica		5,24 %	1,80 %
Ungarn		4,50 %	3,92 %
Seychellerne		4,43 %	4,45 %
Elfenbenskysten		3,70 %	2,15 %
Den Dominikanske Republik		3,65 %	3,72 %
Øvrige		50,54 %	59,45 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		3,48 %	4,31 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-17.511	25.342	7.310	-7.974	1.275
Investorerne formue	552.839	565.667	551.156	308.931	474.950
Cirkulerende andele nominelt	479.488	475.840	485.072	280.111	421.461
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.794.881	4.758.404	4.850.719	2.801.106	4.214.606
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-17.511	14.226	10.668	2.911	11.063
Investorerne formue	552.839	553.589	385.010	364.694	522.879
Cirkulerende andele nominelt	479.488	475.138	338.462	320.491	455.041
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.794.881	4.751.377	3.384.619	3.204.906	4.550.406
Indre værdi pr. andel	115,30	116,51	113,75	113,79	114,91
Afkast (pct.) ¹⁾	-3,01%	2,54 %	3,14 %	0,98 %	2,25 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,52%	0,65 %	0,64 %	0,53 %	0,65 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,18%	1,30 %	1,20 %	1,13 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,13%	1,43 %	1,45 %	1,64 %	1,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,58	0,49	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,98	3,19	3,30	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-14.598	17.994	Nominelt (i 1.000 DKK)		479.488	475.840
Klassenspecifikke andre indtægter		4	14	Antal stk.		4.794.881	4.758.404
Andel af klassenspecifikke omkostninger		-2.917	-3.782	c. Klassenspecifikke passiver			
I alt andel af nettoresultat		-17.511	14.226	Anden gæld		1.294	1.716
				Investorerne formue		552.839	565.667

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Andel af nettoresultat	-3.014	4.959	-327
Investorerens formue	93.810	133.743	54.268
Cirkulerende andele nominelt	92.852	125.658	55.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	928.520	1.286.584	550.100
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Andel af nettoresultat	-3.014	1.846	-
Investorerens formue	93.810	131.962	-
Cirkulerende andele nominelt	92.852	129.980	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	928.520	1.299.801	-
Indre værdi pr. andel	101,03	101,52	-
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,81 %	2,91 %	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,27 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) [*]	0,62 %	0,41 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,72 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.676	2.072		Nominelt (i 1.000 DKK)	92.852	128.658
	Klassespecifikke andre indtægter	1	2		Antal stk.	928.520	1.286.584
	Andel af classespecifikke omkostninger	-339	-228	c. Klassespecifikke passiver			
	I alt andel af nettoresultat	-3.014	1.846		Anden gæld	130	180
					Investorerens formue	93.810	133.743

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Etableringsdato	19. december 2005	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	5	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK, Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d og HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-4,53 %	-3,71 %	-0,33 %	1,34 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-4,52 %	-3,78 %	-0,32 %	1,20 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d ^{*)}	-4,18 %	-3,71 %	0,07 %	1,34 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-37.333	-2.679	99.998	-127.401	90.124
Investorerne formue	763.470	703.399	728.320	1.106.334	1.604.830
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-37.333	9.332	83.470	42.727	82.499
Investorerne formue	763.470	733.031	814.502	1.756.574	1.488.319
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,29	0,26	0,25	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-29.183	596.552	8.317	656.775
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-1.574	31.141	274	20.467
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d ^{*)}	-6.576	135.777	741	55.789
I alt	-37.333	763.470	9.332	733.031

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	24.721	25.707
Kursgevinster og -tab	-56.772	-11.349
Andre indtægter	9	33
I alt indtægter	-32.042	14.391
Administrationsomkostninger	-4.846	-4.899
Resultat før skat	-36.888	9.492
Ikke-refunderbar renteskat	-445	-160
NETTORESULTAT ^{*)}	-37.333	9.332
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-29.183	8.317
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-1.574	274
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d ^{***)}	-6.576	741
I alt	-37.333	9.332

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	38.660	19.163
Obligationer	719.881	675.712
Afledte finansielle instrumenter	0	107
Andre aktiver	15.497	10.791
AKTIVER I ALT	774.038	705.773
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	763.470	703.399
Afledte finansielle instrumenter	205	264
Anden gæld	10.363	2.110
PASSIVER I ALT	774.038	705.773
^{**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	596.552	625.156
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	31.141	23.170
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d ^{***)}	135.777	55.073
I alt	763.470	703.399

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,74 %	90,66 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		5,55 %	5,40 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,03 %	-0,02 %
		94,26 %	96,04 %
Andre aktiver/anden gæld		5,74 %	3,96 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		26,92 %	28,40 %
Obligationer 4-6 år		21,38 %	18,52 %
Obligationer 2-4 år		28,63 %	32,13 %
Obligationer 0-2 år		17,33 %	16,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,74 %	3,96 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		10,59 %	11,74 %
Brasilien		9,75 %	10,30 %
Rusland		9,52 %	9,39 %
Sydafrika		7,93 %	6,68 %
Tyrkiet		7,35 %	8,57 %
Mexico		6,97 %	9,71 %
Indonesien		6,04 %	7,64 %
Colombia		5,61 %	4,89 %
Øvrige		30,50 %	27,12 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,74 %	3,96 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-29.183	-2.572	97.006	-119.770	90.124
Investorerne formue	596.552	625.156	708.149	1.072.241	1.604.830
Cirkulerende andele nominelt	585.143	579.545	654.346	1.109.579	1.531.571
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.851.430	5.795.453	6.543.462	11.095.799	15.315.711
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-29.183	8.317	80.926	45.586	82.499
Investorerne formue	596.552	656.775	793.973	1.704.864	1.488.319
Cirkulerende andele nominelt	585.143	598.874	749.812	1.598.069	1.429.449
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.851.430	5.998.740	7.498.119	15.980.693	14.294.488
Indre værdi pr. andel	101,95	109,67	105,89	106,68	104,12
Afkast (pct.) ^{*)}	-4,53 %	1,34 %	10,77 %	3,01 %	6,31 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ^{*)}	-3,71 %	2,05 %	11,15 %	3,49 %	6,60 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,68%	0,67 %	0,72 %	0,66 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,37 %	1,36 %	1,39 %	1,31 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,44 %	1,45 %	1,47 %	1,60 %	1,73 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,04	0,06	0,17	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,31	10,00	10,20	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-24.526	12.847	Nominelt (i 1.000 DKK)		585.143	579.545
Klassesspecifikke andre indtægter		8	29	Antal stk.		5.851.430	5.795.453
Andel af klassesspecifikke omkostninger		-4.291	-4.416	c. Klassesspecifikke passiver			
Andel af skat		-374	-143				
I alt andel af nettoresultat		-29.183	8.317	Anden gæld		1.983	1.966
				Investorerne formue		596.552	625.156

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-1.574	-128	2.992	-7.631
Investorerens formue	31.141	23.170	20.171	34.093
Cirkulerende andele nominelt	36.188	24.814	21.104	34.291
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	485.752	333.277	282.352	532.445
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-1.574	274	2.544	-2.859
Investorerens formue	31.141	20.467	20.529	51.710
Cirkulerende andele nominelt	36.188	20.467	21.871	73.232
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	485.752	289.777	293.966	732.321
Indre værdi pr. andel (EUR)	8,60	9,50	9,39	9,47
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-4,52 %	1,41 %	11,11 %	-5,35 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-3,78 %	2,06 %	11,49 %	-5,38 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,58 %	0,60 %	0,64 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,18 %	1,20 %	1,24 %	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,72 %	1,71 %	1,72 %	1,74 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,06	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,39	-	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat			b. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.370	400	Nominelt (i 1.000 DKK)	36.188	24.814
Klassespecifikke andre indtægter	0	1	Antal stk. (EUR)	485.752	333.277
Andel af klassespecifikke omkostninger	-186	-123			
Andel af skat	-18	-4	c. Klassespecifikke passiver		
I alt andel af nettoresultat	-1.574	274	Anden gæld	87	64
			Investorerens formue	31.141	23.170

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-6.576	21
Investorerne formue	135.777	55.073
Cirkulerende andele nominelt	132.777	50.852
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.327.768	508.515
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾		
Andel af nettoresultat	-6.576	741
Investorerne formue	135.777	55.789
Cirkulerende andele nominelt	132.777	50.852
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.327.768	508.515
Indre værdi pr. andel	102,26	109,71
Afkast (pct.) ³⁾	-4,18 %	1,37 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ³⁾	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,31 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ³⁾	0,62 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,72 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	13.6.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-6.156	1.110	Nominelt (i 1.000 DKK)		132.777	50.852
Klassespecifikke andre indtægter		1	3	Antal stk.		1.327.768	508.515
Andel af klassespecifikke omkostninger		-369	-360	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-52	-12	Anden gæld		186	78
I alt andel af nettoresultat		-6.576	741	Investorerne formue		135.777	55.073

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK.
Resultat er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	5	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc, Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc og HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-4,61 %	-3,78 %	-0,24 %	1,20 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-4,36 %	-3,78 %	0,31 %	1,20 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-4,31 %	-3,71 %	0,42 %	1,34 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Halvårets/årets nettoresultat	-126.622	29.963	326.985	41.678
Investorerne formue	2.745.108	2.643.185	3.219.534	2.230.702
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Halvårets nettoresultat	-126.622	62.353	255.917	-
Investorerne formue	2.745.108	2.401.123	3.154.278	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,37	0,33	0,39	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 25. august 2015

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-1.639	34.171	708	43.248
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-106.653	2.358.018	62.415	2.316.655
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-18.330	352.919	-770	41.220
I alt	-126.622	2.745.108	62.353	2.401.123

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	90.982	95.367
Kursgevinster og -tab	-206.846	-23.863
Andre indtægter	27	107
I alt indtægter	-115.837	71.611
Administrationsomkostninger	-9.108	-8.467
Resultat før skat	-124.945	63.144
Ikke-refunderbar renteskat	-1.677	-791
NETTORESULTAT ^{*)}	-126.622	62.353
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-1.639	708
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-106.653	62.415
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-18.330	-770
I alt	-126.622	62.353

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	136.638	76.922
Obligationer	2.584.680	2.550.017
Affedte finansielle instrumenter	0	61
Andre aktiver	44.326	112.618
AKTIVER I ALT	2.765.644	2.739.618
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	2.745.108	2.643.185
Affedte finansielle instrumenter	749	927
Anden gæld	19.787	95.506
PASSIVER I ALT	2.765.644	2.739.618
^{**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	34.171	37.125
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	2.358.018	2.440.839
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	352.919	165.221
I alt	2.745.108	2.643.185

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,69 %	91,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		5,47 %	5,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,03 %	-0,03 %
		94,13 %	96,44 %
Andre aktiver/anden gæld		5,87 %	3,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		27,21 %	29,00 %
Obligationer 4-6 år		21,23 %	18,40 %
Obligationer 2-4 år		28,36 %	32,59 %
Obligationer 0-2 år		17,32 %	16,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,87 %	3,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		10,59 %	11,72 %
Mexico		7,12 %	10,42 %
Brasilien		9,70 %	10,30 %
Rusland		9,43 %	9,43 %
Tyrkiet		7,31 %	8,41 %
Indonesien		6,06 %	7,83 %
Sydafrika		8,16 %	6,79 %
Colombia		5,49 %	4,78 %
Øvrige		30,27 %	26,76 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,87 %	3,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-1.639	51	4.890	1.076	10.672
Andel af nettoresultat ^{*)}	-1.639	51	4.890	-814	10.672
Investorenes formue	34.171	37.125	46.158	62.837	137.171
Cirkulerende andele nominelt	22.134	22.938	28.557	43.901	88.783
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	297.072	308.084	382.627	588.348	1.189.721
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-1.639	708	4.033	10.351	-17.888
Investorenes formue	34.171	43.248	48.239	168.044	284.857
Cirkulerende andele nominelt	22.134	26.256	30.310	109.015	177.955
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	297.072	353.145	407.407	665.328	1.460.816
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,44	16,47	15,92	15,86	15,41
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-4,61 %	1,52 %	11,20 %	2,66 %	6,48 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-3,78 %	2,06 %	11,49 %	3,30 %	6,68 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,58 %	0,60 %	0,54 %	0,66 %	0,60 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,19 %	1,29 %	1,32 %	1,22 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,71 %	1,69 %	1,71 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,01	0,02	0,02	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,37	10,10	10,09	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 21. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Emerging Market Local Currency Bonds indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-1.406	994	Nominelt (i 1.000 DKK)		22.139	22.938
Klassespecifikke andre indtægter		0	2	Antal stk. (EUR)		297.072	308.084
Andel af klassespecifikke omkostninger		-210	-273				
Andel af skat		-23	-15				
I alt andel af nettoresultat		-1.639	708	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		97	106
				Investorenes formue		34.171	37.125

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-106.653	31.037	321.035	40.666	154.223
Andel af nettoresultat ^{*)}	-106.653	31.037	321.035	-147.951	154.223
Investorenes formue	2.358.018	2.440.839	3.164.380	2.159.941	2.295.515
Cirkulerende andele nominelt	1.419.148	1.404.144	1.831.145	1.420.178	1.413.145
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	190.367	188.591	245.581	190.326	189.362
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-106.653	62.415	251.024	138.962	-56.500
Investorenes formue	2.358.018	2.316.655	3.097.242	2.283.635	865.326
Cirkulerende andele nominelt	1.419.148	1.318.462	1.828.676	1.415.190	517.133
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	190.367	176.616	245.796	190.049	189.636
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.662,61	1.764,21	1.693,71	1.672,52	1.613,66
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-4,36 %	1,80 %	11,38 %	2,96 %	6,53 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-3,78 %	2,06 %	11,49 %	3,30 %	6,68 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,32 %	0,32 %	0,31 %	0,63 %	0,62 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,64 %	0,63 %	0,64 %	1,25 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,71 %	0,74 %	1,18 %	1,82 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,06	0,08	0,06	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,25	10,01	9,97	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 21. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er SEM Emerging Market Local Currency Bonds indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-97.319	71.203		Nominelt (i 1.000 DKK)	1.419.148	1.404.144
	Klassespecifikke andre indtægter	25	103		Antal stk. (EUR)	190.367	188.591
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-7.860	-8.116				
	Andel af skat	-1.499	-775				
	I alt andel af nettoresultat	-106.653	62.415	c. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	3.441	3.386
					Investorenes formue	2.358.018	2.440.839

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-18.330	-1.125	1.060	-64
Investorerne formue	352.919	165.221	8.996	7.924
Cirkulerende andele nominelt	327.460	146.701	8.021	8.021
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.274.601	1.467.015	80.215	80.215
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-18.330	-770	860	-
Investorerne formue	352.919	41.220	8.797	-
Cirkulerende andele nominelt	327.460	36.112	8.022	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.274.601	361.115	80.215	-
Indre værdi pr. andel	107,77	114,15	109,68	-
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,31 %	1,78 %	11,21 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-3,71 %	2,05 %	11,15 %	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,30 %	0,29 %	0,35 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,59 %	0,58 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,74 %	0,72 %	0,76 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-17.139	-692	Nominelt (i 1.000 DKK)		327.460	146.701
Klassespecifikke andre indtægter		2	1	Antal stk.		3.274.601	1.467.015
Andel af classespecifikke omkostninger		-1.038	-78	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-155	-1				
I alt andel af nettoresultat		-18.330	-770	Andre aktiver		0	30.507
				d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		511	141
				Investorerne formue		352.919	165.221

HøjrenteLande Mix KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Etableringsdato	16. december 2002	16. maj 2017
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Mix KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen vil variere andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Mix A DKK og HøjrenteLande Mix W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-5,71 %	-5,14 %	3,24 %	4,70 %
HøjrenteLande Mix W DKK d ^{*)}	-5,39 %	-5,14 %	3,59 %	4,70 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Mix A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-62.750	45.547	157.273	-98.647	135.316
Investorerne formue	1.048.963	1.174.820	1.458.092	1.775.970	2.487.395
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-62.750	44.755	148.560	73.221	187.189
Investorerne formue	1.048.963	1.234.172	1.555.446	2.464.417	2.805.454
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,58	0,43	0,48	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
HøjrenteLande Mix A DKK	-60.625	1.011.302	42.967	1.183.226
HøjrenteLande Mix W DKK d ^{*)}	-2.125	37.661	1.788	50.946
I alt	-62.750	1.048.963	44.755	1.234.172

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	31.767	44.144
Kursgevinster og -tab	-86.707	9.874
Andre indtægter	21	65
I alt indtægter	-54.919	54.083
Administrationsomkostninger	-7.345	-9.117
Resultat før skat	-62.264	44.966
Ikke-refunderbar renteskat	-486	-211
NETTORESULTAT ¹⁾	-62.750	44.755
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	-60.625	42.967
HøjrenteLande Mix W DKK d ^{***)}	-2.125	1.788
I alt	-62.750	44.755

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	59.677	31.118
Obligationer	977.982	1.123.663
Affledte finansielle instrumenter	633	1.983
Andre aktiver	17.342	21.901
AKTIVER I ALT	1.055.634	1.178.665
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**))}	1.048.963	1.174.820
Affledte finansielle instrumenter	317	295
Anden gæld	6.354	3.550
PASSIVER I ALT	1.055.634	1.178.665
^{**))} Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	1.011.302	1.132.606
HøjrenteLande Mix W DKK d ^{***)}	37.661	42.214
I alt	1.048.963	1.174.820

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,62 %	91,64 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		4,61 %	4,01 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,03 %	0,14 %
		93,26 %	95,79 %
Andre aktiver/anden gæld		6,74 %	4,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		36,55 %	40,00 %
Obligationer 4-6 år		18,33 %	17,11 %
Obligationer 2-4 år		23,84 %	25,12 %
Obligationer 0-2 år		14,54 %	13,56 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		6,74 %	4,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Tyrkiet		8,18 %	9,90 %
Rusland		7,33 %	6,79 %
Mexico		5,98 %	8,38 %
Brasilien		5,68 %	7,12 %
Sydafrika		5,64 %	5,47 %
Polen		5,31 %	8,06 %
Indonesien		4,70 %	6,58 %
Argentina		4,41 %	3,02 %
Øvrige		46,03 %	40,47 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		6,74 %	4,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-60.625	43.577	157.273	-98.647	135.316
Investorerne formue	1.011.302	1.132.606	1.458.092	1.775.970	2.487.395
Cirkulerende andele nominelt	1.304.646	1.273.365	1.607.133	2.049.330	2.596.757
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	13.046.463	12.733.654	16.071.333	20.493.301	25.967.569
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-60.625	42.967	148.560	73.221	187.189
Investorerne formue	1.011.302	1.183.226	1.555.446	2.464.417	2.805.454
Cirkulerende andele nominelt	1.304.646	1.331.402	1.724.083	2.641.230	2.869.737
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	13.046.463	13.314.020	17.240.833	26.412.301	28.697.369
Indre værdi pr. andel	77,52	88,87	90,22	93,31	97,76
Afkast (pct.) ²⁾	-5,71 %	3,15 %	10,01 %	2,95 %	7,00 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-5,14 %	3,65 %	10,39 %	2,35 %	7,55 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,68%	0,67 %	0,70 %	0,66 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,38 %	1,36 %	1,35 %	1,31 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,46 %	1,46 %	1,49 %	1,69 %	1,81 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,25	0,34	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,30	7,99	8,34	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-52.969	51.880		Nominelt (i 1.000 DKK)	1.304.646	1.273.365
	Klassenspecifikke andre indtægter	20	62		Antal stk.	13.046.463	12.733.654
	Andel af klassenspecifikke omkostninger	-7.208	-8.772	c. Klassenspecifikke passiver			
	Andel af skat	-468	-203		Anden gæld	3.328	3.489
	I alt andel af nettoresultat	-60.625	42.967		Investorerne formue	1.011.302	1.132.606

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc

DK0060792372
10. februar 2017
3. april 2017
Nej
USD
Nej
100
4
Nej

Afdelingens benchmark
50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified USD
50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified USD

Afdelingens binavn
Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest-em.com.

Investeringsprofil

Afdelingen udnytter investeringsmuligheder i statsobligationer udstedt af Emerging Markets-lande, og kan endvidere investere i den kategori af nye Emerging Markets-lande, som er kendetegnet ved et specielt lavt udviklingsniveau. Afdelingens formue kan investeres på tværs af papirer udstedt i landenes lokale og/eller i hård valuta, og investeringstilgangen ventes at give et merafkast i forhold til afdelinger, der investerer på traditionelle obligationsmarkeder.

For at fastholde en ansvarlig og bæredygtig tilgang i investeringerne vil afdelingen anvende en kombination af en ekstern og uafhængig lande-eksklusionsliste og en intern ESG-screeningsproces for alle lande i investeringsuniverset. Betegnelsen ESG (Environment, Social og Corporate Governance) omfatter områder vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse. Afdelingen vil således til tider begrænse antallet af investerbare lande, uanset sammensætningen af afdelingens referencebenchmark.

Investeringstilgangen baserer sig således på en kombination af ESG landeeksklusions- og screeningsprocessen og et opportunistisk valg af investeringsstrategier i de ikke-ekskluderede lande. Den aktive allokering vil skabe en blandet portefølje, som med tiden vil afvige væsentligt fra allokeringerne i afdelingens benchmark.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta og US dollars, som i de fleste tilfælde ikke kurssikres, mens obligationer udstedt i anden hård valuta end US dollars kan kurssikres. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc ^{*)}	-5,81 %	-5,81 %	8,25 %	7,04 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017				

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et afkast svarende til benchmark.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Halvårets/årets nettoresultat	-4.332	-7.018
Investorerne formue	137.330	141.661
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Halvårets nettoresultat	-4.332	-6.054
Investorerne formue	137.330	167.747
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,32	0,18

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 3. april 2017.

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Emerging Market Sustainable Blended Debt I USD Acc ¹⁾	-4.332	137.330	-6.054	167.747
I alt	-4.332	137.330	-6.054	167.747

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	3.4.- 30.6.2017 ¹⁾
Renter og udbytter	4.182	2.194
Kursgevinster og -tab	-8.020	-7.961
Kursgevinster og -tab	5	0
I alt indtægter	-3.833	-5.767
Administrationsomkostninger	-454	-262
Resultat før skat	-4.287	-6.029
Ikke-refunderbar renteskat	-45	-25
NETTORESULTAT ¹⁾	-4.332	-6.054
 ¹⁾ Nettoresultat fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable		
Blended Debt I USD Acc	-4.332	-6.054
I alt	-4.332	-6.054

¹⁾ Afdelingen blev Introduceret 3. april 2017

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	6.774	4.986
Obligationer	128.930	134.629
Affledte finansielle instrumenter	0	28
Andre aktiver	2.185	2.358
AKTIVER I ALT	137.889	142.001
 PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	137.330	141.661
Affledte finansielle instrumenter	34	124
Anden gæld	525	216
PASSIVER I ALT	137.889	142.001
 ^{**) Investorerne formue fordelt på andelsklassen}		
Emerging Market Sustainable		
Blended Debt I USD Acc	137.330	141.661
I alt	137.330	141.661

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,89 %	90,64 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		6,00 %	4,40 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,02 %	-0,07 %
		93,86 %	94,97 %
Andre aktiver/anden gæld		6,14 %	5,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
 b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		40,39 %	46,41 %
Obligationer 4-6 år		17,19 %	16,31 %
Obligationer 2-4 år		25,58 %	23,50 %
Obligationer 0-2 år		10,71 %	8,75 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		6,14 %	5,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
 c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		9,34 %	10,71 %
Sydafrika		8,00 %	6,54 %
Brasilien		7,70 %	6,47 %
Colombia		7,15 %	5,77 %
Indonesien		6,78 %	8,67 %
Polen		6,67 %	7,12 %
Dominikanske Republik		4,38 %	4,00 %
Argentina		3,91 %	3,93 %
Øvrige		39,93 %	41,76 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		6,14 %	5,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
 d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-4.332	-7.018
Investorerne formue	137.330	141.661
Cirkulerende andele nominelt	145.484	130.863
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	211.057	211.056
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Andel af nettoresultat	-4.332	-6.054
Investorerne formue	137.330	167.747
Cirkulerende andele nominelt	145.484	172.954
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	211.057	248.756
Indre værdi pr. andel (USD)	101,96	103,45
Afkast i USD (pct.) ²⁾	-5,81 %	3,45 %
Benchmarkafkast i USD (pct.) ²⁾	-5,81 %	2,79 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,33 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,65 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,79 %	0,79 %

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	3.4.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat			b. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.838	-5.767	Nominelt (i 1.000 DKK)	145.484	130.863
Klassenspecifikke andre indtægter	5	0	Antal stk. (USD)	211.057	211.056
Andel af klassenspecifikke omkostninger	-454	-262			
Andel af skat	-45	-25	c. Klassenspecifikke passiver		
I alt andel af nettoresultat	-4.332	-6.054	Anden gæld	196	216
			Investorerne formue	137.330	141.661

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Etableringsdato	25. april 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified	
Afdelingens binavn	Emerging Market Currency Bonds KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Valuta A DKK og HøjrenteLande Valuta W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	-3,02 %	-3,71 %	-1,81 %	1,34 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d ^{*)}	-2,68 %	-3,71 %	-1,61 %	1,34 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Sydinvest HøjrenteLande Valuta A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets nettoresultat	-36.611	-21.440	123.645	-86.973	88.763
Investorerne formue	1.157.602	1.164.739	1.124.531	1.557.528	2.031.252
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-36.611	1.421	82.631	62.909	80.662
Investorerne formue	1.157.602	1.133.297	1.248.207	2.014.883	2.114.510
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,24	0,39	0,23	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
HøjrenteLande Valuta A DKK	-36.174	1.141.842	1.558	1.117.541
HøjrenteLande Valuta W DKK d ^{*)}	-437	15.760	-137	15.756
I alt	-36.611	1.157.602	1.421	1.133.297

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	36.237	36.092
Kursgevinster og -tab	-64.811	-27.227
Andre indtægter	21	39
I alt indtægter	-28.553	8.904
Administrationsomkostninger	-8.003	-7.451
Resultat før skat	-36.556	1.453
Ikke-refunderbar renteskat	-55	-32
NETTORESULTAT ¹⁾	-36.611	1.421
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	-36.174	1.558
HøjrenteLande Valuta W DKK d ^{***)}	-437	-137
I alt	-36.611	1.421

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	58.962	28.310
Obligationer	1.087.972	1.122.708
Affedte finansielle instrumenter	0	75
Andre aktiver	25.053	17.596
AKTIVER I ALT	1.171.987	1.168.689
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**))}	1.157.602	1.164.739
Affedte finansielle instrumenter	304	414
Anden gæld	14.081	3.536
PASSIVER I ALT	1.171.987	1.168.689
^{**))} Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	1.141.842	1.148.553
HøjrenteLande Valuta W DKK d ^{***)}	15.760	16.186
I alt	1.157.602	1.164.739

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		86,99 %	89,37 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		7,00 %	7,02 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,03 %	-0,03 %
		93,96 %	96,36 %
Andre aktiver/anden gæld		6,04 %	3,64 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer 4-6 år		0,61 %	0,54 %
Obligationer 2-4 år		16,15 %	17,66 %
Obligationer 0-2 år		77,19 %	78,16 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		6,04 %	3,64 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		10,56 %	11,79 %
Brasilien		9,70 %	10,32 %
Supranationale		9,61 %	8,80 %
Mexico		9,49 %	9,89 %
Rusland		9,42 %	9,51 %
Sydafrika		8,08 %	7,00 %
Tyrkiet		7,21 %	8,45 %
Colombia		5,65 %	4,86 %
Øvrige		24,24 %	25,74 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		6,04 %	3,64 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-36.174	-21.030	123.645	-86.973	88.763
Investorerne formue	1.141.842	1.148.553	1.124.531	1.557.528	2.031.252
Cirkulerende andele nominelt	1.099.516	1.072.549	1.031.074	1.581.999	1.970.849
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	10.995.163	10.725.490	10.310.742	15.819.989	19.708.489
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-36.174	1.558	82.631	62.909	80.662
Investorerne formue	1.141.842	1.117.541	1.248.207	2.014.883	2.114.510
Cirkulerende andele nominelt	1.099.516	1.023.386	1.186.644	1.896.599	2.058.849
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	10.995.163	10.223.862	11.866.435	18.965.989	20.588.489
Indre værdi pr. andel	103,85	109,20	105,19	106,24	102,70
Afkast (pct.) ²⁾	-3,02 %	0,12 %	6,84 %	3,08 %	4,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-3,71 %	2,05 %	11,15 %	3,49 %	6,60 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,68 %	0,66 %	0,68 %	0,66 %	0,65 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,35 %	1,34 %	1,33 %	1,31 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,41 %	1,40 %	1,41 %	1,61 %	1,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,05	0,01	0,08	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,14	7,62	7,74	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-28.191	8.960	Nominelt (i 1.000 DKK)		1.099.516	1.072.549
Klassespecifikke andre indtægter		21	39	Antal stk.		10.995.163	10.725.490
Andel af klassespecifikke omkostninger		-7.950	-7.409	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-54	-32	Anden gæld		3.656	3.510
I alt andel af nettoresultat		-36.174	1.558	Investorerne formue		1.141.842	1.148.553

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-437	-410
Investorerne formue	15.760	16.186
Cirkulerende andele nominelt	15.091	15.084
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	150.910	150.835
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾		
Andel af nettoresultat	-437	-137
Investorerne formue	15.760	15.756
Cirkulerende andele nominelt	15.091	14.434
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	150.910	144.335
Indre værdi pr. andel	104,43	109,16
Afkast (pct.) ³⁾	-2,68 %	0,09 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ³⁾	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,33 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ³⁾	0,65 %	1,34 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,71 %	0,69 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Valuta A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-383	-95	Nominelt (i 1.000 DKK)		15.091	15.084
Andel af klassespecifikke omkostninger		-53	-42	Antal stk.		150.910	150.835
Andel af skat		-1	0				
I alt andel af nettoresultat		-437	-137	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		25	23
				Investorerne formue		15.760	16.186

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Valuta A DKK. Resultat er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

International KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International A DKK	International Bonds B EUR d	International W DKK d
ISIN	DK0010140805	DK0060626018	DK0060815173
Etableringsdato	28. august 1989	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	2. oktober 1989	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Government (Indtil 17. maj 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year		
Afdelingens binavn	International Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne International A DKK, International Bonds B EUR d og International W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International A DKK	0,22 %	0,89 %	-6,62 %	-5,57 %
International Bonds B EUR d	0,27 %	0,81%	-6,54 %	-5,70 %
International W DKK d ^{*)}	0,51 %	0,89 %	-6,32 %	-5,57 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Sydinvest International A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

International KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	885	-26.574	-15.887	20.130	45.857
Investorerne formue	326.300	345.069	526.116	997.407	649.350
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	885	-13.414	311	25.689	16.873
Investorerne formue	326.300	398.892	781.750	1.031.422	427.058
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,67	0,04	0,49	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
International A DKK	180	217.663	-12.514	374.256
International Bonds B EUR d	3	9.597	-723	19.295
International W DKK d ^{*)}	702	99.040	-177	5.341
I alt	885	326.300	-13.414	398.892

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

International KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.943	4.523
Kursgevinster og -tab	-698	-15.839
Andre indtægter	1	20
I alt indtægter	2.246	-11.296
Administrationsomkostninger	-1.361	-2.118
NETTORESULTAT ^{*)}	885	-13.414
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	180	-12.514
International Bonds B EUR d	3	-723
International W DKK d ^{***)}	702	-177
I alt	885	-13.414

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	56.170	4.448
Obligationer	269.731	341.886
Andre aktiver	1.098	1.671
AKTIVER I ALT	326.999	348.005
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	326.300	345.069
Anden gæld	699	2.936
PASSIVER I ALT	326.999	348.005
^{**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
International A DKK	217.663	249.167
International Bonds B EUR d	9.597	11.609
International W DKK d ^{***)}	99.040	84.293
I alt	326.300	345.069

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		82,66 %	94,59 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	4,49 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		82,66 %	99,08 %
Andre aktiver/anden gæld		17,34 %	0,92 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		60,67 %	71,77 %
Obligationer 4-6 år		0,00 %	0,00 %
Obligationer 2-4 år		10,46 %	14,18 %
Obligationer 0-2 år		11,53 %	13,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		17,34 %	0,92 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Formuen fordelt på valuta			
Amerikanske dollar (USD)		44,41 %	33,49 %
Japanske yen (JPY)		20,15 %	21,03 %
Euro (EUR)		15,24 %	23,99 %
Britiske pund (GBP)		5,32 %	4,39 %
Australske dollar (AUD)		4,62 %	4,43 %
Mexicanske peso (MXN)		4,30 %	4,87 %
Svenske kroner (SEK)		3,49 %	0,00 %
Danske kroner (DKK)		2,47 %	0,02 %
Øvrige		-17,34 %	6,86 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		17,34 %	0,92 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

International A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	180	-22.549	-15.174	22.009	45.857
Investorerne formue	217.663	249.167	493.214	956.119	649.350
Cirkulerende andele nominelt	198.425	227.011	419.624	763.378	515.469
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.984.248	2.270.111	4.196.239	7.633.782	5.164.692
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	180	-12.514	138	27.390	16.873
Investorerne formue	217.663	374.256	744.495	988.772	427.058
Cirkulerende andele nominelt	198.425	328.930	617.404	785.658	359.595
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.984.248	3.289.298	6.174.039	7.856.582	3.595.948
Indre værdi pr. andel	109,70	113,78	120,58	125,85	118,76
Afkast (pct.) ¹⁾	0,22 %	-3,20 %	0,64 %	4,86 %	4,28 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	0,89 %	-3,44 %	7,50 %	4,95 %	5,78 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,50 %	0,48 %	0,50 %	0,47 %	0,37 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,04 %	0,99 %	0,95 %	0,92 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,04 %	1,09 %	1,03 %	1,16 %	1,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,23	0,75	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,36	5,79	6,03	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		1.317	-10.550	Nominelt (i 1.000 DKK)		198.425	227.011
Klassesspecifikke andre indtægter		1	19	Antal stk.		1.984.248	2.270.111
Andel af klassesspecifikke omkostninger		-1.138	-1.983				
I alt andel af nettoresultat		180	-12.514	c. Klassesspecifikke passiver			
				Anden gæld		541	2.770
				Investorerne formue		217.663	249.167

International Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

International Bonds B EUR Acc

DK0060647014
16. juni 2015
18. september 2015
Nej
EUR
Nej
10
4
Ja

Afdelingens benchmark

J.P. Morgan Global Government (Indtil 17. maj 2018)
Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year

Afdelingens binavn

International Bonds Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen International Bonds B EUR Acc.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	0,37 %	0,81 %	-6,92 %	-5,70 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Halvårets/årets nettoresultat	78	-3.254	-1.688	2.369
Investorerne formue	32.175	36.670	64.744	83.379
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Halvårets nettoresultat	78	-1.536	174	-
Investorerne formue	32.175	47.990	74.675	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,61	0,04	0,64	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 21. september 2015

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
(i 1.000 DKK)				
International Bonds B EUR Acc	78	32.175	-1.536	47.990
I alt	78	32.175	-1.536	47.990

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	318	632
Kursgevinster og -tab	-172	-1.951
Andre indtægter	57	1
I alt indtægter	203	-1.318
Administrationsomkostninger	-125	-218
NETTORESULTAT ^{*)}	78	-1.536
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
International Bonds B EUR Acc	78	-1.536
I alt	78	-1.536

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	5.235	1.381
Obligationer	26.884	35.604
Andre aktiver	110	158
AKTIVER I ALT	32.229	37.143
PASSIVER		
Investorerne formue ^{*)}	32.175	36.670
Anden gæld	54	473
PASSIVER I ALT	32.229	37.143
^{*) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
International Bonds B EUR Acc	32.175	36.670
I alt	32.175	36.670

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		83,56 %	92,07 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	5,02 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		83,56 %	97,09 %
Andre aktiver/anden gæld		16,44 %	2,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		60,57 %	66,21 %
Obligationer 4-6 år		0,00 %	0,00 %
Obligationer 2-4 år		13,84 %	17,98 %
Obligationer 0-2 år		9,15 %	12,90 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		16,44 %	2,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Formuen fordelt på valuta			
Amerikanske dollar (USD)		44,69 %	35,26 %
Japanske yen (JPY)		20,12 %	22,17 %
Euro (EUR)		16,54 %	15,24 %
Britiske pund (GBP)		5,40 %	3,95 %
Mexicanske peso (MXN)		4,77 %	6,87 %
Australske dollar (AUD)		4,22 %	6,83 %
Svenske kroner (SEK)		3,21 %	0,00 %
Danske kroner (DKK)		1,03 %	0,01 %
Øvrige		-16,42 %	6,76 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		16,44 %	2,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	78	-3.254	-1.688	2.309	15.104
Andel af nettoresultat ^{*)}	78	-3.254	-1.688	8.259	15.104
Investorerne formue	32.175	36.670	64.744	83.379	150.828
Cirkulerende andele nominelt	20.706	23.669	39.056	49.223	92.380
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	277.716	317.904	523.118	659.661	1.237.889
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	78	-1.536	174	9.612	6.784
Investorerne formue	32.175	47.990	74.675	105.485	149.447
Cirkulerende andele nominelt	20.706	29.725	43.732	61.545	96.716
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	277.716	399.816	587.813	824.693	1.296.031
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,55	16,14	17,08	17,14	15,45
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	0,37 %	-3,01 %	0,82 %	4,98 %	4,48 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	0,81 %	-3,44 %	7,83 %	4,76 %	5,86 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,37 %	0,39 %	0,39 %	0,40 %	0,36 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,77 %	0,79 %	0,90 %	0,75 %	0,71 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,17 %	1,23 %	1,17 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,21	0,60	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,67	6,05	6,11	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 21. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI International Bonds indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		146	-1.319	Nominelt (i 1.000 DKK)		20.706	23.669
Klassespecifikke andre indtægter		57	1	Antal stk. (EUR)		277.716	317.904
Andel af klassespecifikke omkostninger		-125	-218				
I alt andel af nettoresultat		78	-1.536	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		54	472
				Investorerne formue		32.175	36.670

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Etableringsdato	15. marts 1996	16. maj 2017
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Govenment Bond Index	
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år, og vi forventer, at afdelingen leverer et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Korte Obligationer A DKK og Korte Obligationer W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	0,22 %	-0,04 %	1,30 %	-0,47 %
Korte Obligationer W DKK d ^{*)}	0,25 %	-0,04 %	1,36 %	-0,47 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Korte Obligationer A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et bedre afkast end benchmark.

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	2.965	21.756	29.750	1.708	5.235
Investorerne formue	1.559.734	1.596.600	1.947.181	1.512.004	533.860
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	2.965	12.972	21.590	-1.976	4.564
Investorerne formue	1.559.734	1.538.348	1.886.997	1.088.902	637.587
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,50	0,06	0,65	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Korte Obligationer A DKK	1.555	842.622	5.192	507.435
Korte Obligationer W DKK d ^{*)}	1.410	717.112	7.780	1.030.913
I alt	2.965	1.559.734	12.972	1.538.348

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.121	11.428
Kursgevinster og -tab	-3.383	3.425
I alt indtægter	4.738	14.853
Administrationsomkostninger	-1.773	-1.881
NETTORESULTAT *)	2.965	12.972
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	1.555	5.192
Korte Obligationer W DKK d ***)	1.410	7.780
I alt	2.965	12.972

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	309	86.106
Obligationer	1.502.537	1.528.326
Andre aktiver	80.215	20.755
AKTIVER I ALT	1.583.061	1.635.187
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.559.734	1.596.600
Anden gæld	23.327	38.587
PASSIVER I ALT	1.583.061	1.635.187
***) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	842.622	572.278
Korte Obligationer W DKK d ***)	717.112	1.024.322
I alt	1.559.734	1.596.600

**) Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,33 %	95,72 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,33 %	95,72 %
Andre aktiver/anden gæld		3,67 %	4,28 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		1,18 %	2,09 %
Obligationer 4-6 år		3,22 %	16,93 %
Obligationer 2-4 år		54,99 %	30,40 %
Obligationer 0-2 år		36,94 %	46,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,67 %	4,28 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		84,03 %	83,78 %
Statsobligationer		8,63 %	9,29 %
Andre obligationer		3,67 %	2,65 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,67 %	4,28 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Etableringsdato	4. november 2014	18. maj 2016	16. maj 2017
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		
Afdelingens binavn	Danish Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Varigheden er et udtryk for kursrisikoen på en obligation ved renteændringer. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, når renten ændrer sig. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Mellemlange Obligationer A DKK, Danish Bonds B DKK d og Mellemlange Obligationer W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteudviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	0,16 %	0,54 %	1,75 %	-0,15 %
Danish Bonds B DKK d	0,19 %	0,54 %	1,79 %	-0,15 %
Mellemlange Obligationer W DKK d ^{*)}	0,31 %	0,54 %	1,92 %	-0,15 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Mellemlange Obligationer A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Halvårets/årets nettoresultat	13.098	123.450	100.636	-45.099
Investorerne formue	6.459.108	6.531.248	8.215.343	3.662.246
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Halvårets nettoresultat	13.098	47.057	111.620	-70.838
Investorerne formue	6.459.108	6.759.304	3.933.072	3.802.006
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,48	0,15	0,44	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Mellemlange Obligationer A DKK	4.835	3.530.041	28.129	4.017.690
Danish Bonds B DKK d ¹⁾	270	216.613	475	56.559
Mellemlange Obligationer W DKK d ²⁾	7.993	2.712.454	18.453	2.685.055
I alt	13.098	6.459.108	47.057	6.759.304

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	40.602	59.932
Kursgevinster og -tab	-14.132	6.128
I alt indtægter	26.470	66.060
Administrationsomkostninger	-13.372	-19.003
NETTORESULTAT ¹⁾	13.098	47.057
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	4.834	28.129
Danish Bonds B DKK d	270	475
Mellemlange Obligationer W DKK d ^{***)}	7.994	18.453
I alt	13.098	47.057

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	65.711	312.646
Obligationer	6.404.385	6.483.700
Andre aktiver	94.526	36.855
AKTIVER I ALT	6.564.622	6.833.201
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	6.459.108	6.531.248
Affedte finansielle instrumenter	0	198.114
Anden gæld	105.514	103.839
PASSIVER I ALT	6.564.622	6.833.201
^{**)} Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	3.530.041	3.702.312
Danish Bonds B DKK d	216.613	240.418
Mellemlange Obligationer W DKK d ^{***)}	2.712.454	2.588.518
I alt	6.459.108	6.531.248

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,15 %	99,27 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	-3,03 %
		99,15 %	96,24 %
Andre aktiver/anden gæld		0,85 %	3,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		27,99 %	26,81 %
Obligationer 4-6 år		8,63 %	21,12 %
Obligationer 2-4 år		40,52 %	27,58 %
Obligationer 0-2 år		22,01 %	23,76 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		0,85 %	0,73 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		81,30 %	81,61 %
Statsobligationer		16,44 %	16,24 %
Andre obligationer		1,41 %	1,42 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		0,85 %	0,73 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ²⁾	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	4.835	70.772	100.962	-45.099
Investorerne formue	3.530.041	3.702.312	8.068.346	3.662.246
Cirkulerende andele nominelt	3.518.493	3.659.551	8.009.861	3.698.585
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	35.184.925	36.595.514	80.098.612	36.985.847
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	4.835	28.129	111.620	-70.838
Investorerne formue	3.530.041	4.017.690	3.933.072	3.802.006
Cirkulerende andele nominelt	3.518.493	4.014.793	3.907.506	3.867.549
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	35.184.925	40.147.925	39.075.055	38.675.487
Indre værdi pr. andel	100,33	100,07	100,65	98,31
Afkast (pct.) ¹⁾	0,16 %	0,65 %	2,98 %	-1,69 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	0,54 %	-0,48 %	2,27 %	-0,42 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,27 %	0,25 %	0,27 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,55 %	0,51 %	0,53 %	0,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,61 %
Sharpe Ratio (3 år)	1,54	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,41	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

²⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 29. august 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		14.470	39.700	Nominelt (i 1.000 DKK)		3.518.493	3.659.551
Andel af klassespecifikke omkostninger		-9.636	-11.571	Antal stk.		35.184.925	36.595.514
I alt andel af nettoresultat		4.834	28.129	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		4.129	18.081
				Investorerne formue		3.530.041	3.702.312

Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	270	1.482	-326	-3.746
Andel af nettoresultat ³⁾	270	1.482	3.819	-3.746
Investorerne formue	216.613	240.418	146.997	108.936
Cirkulerende andele nominelt	219.087	240.683	146.997	110.727
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	21.901.820	24.086.280	14.930.284	11.072.732
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	270	475	3.621	4.175
Investorerne formue	216.613	56.559	141.949	190.691
Cirkulerende andele nominelt	219.087	57.301	141.470	195.534
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	21.901.820	5.730.106	14.147.041	19.553.445
Indre værdi pr. andel	9,89	9,87	10,03	9,76
Afkast (pct.) ³⁾	0,19 %	0,66 %	2,91 %	-2,38 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ³⁾	0,54 %	-0,48 %	2,49 %	-1,61 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,24 %	0,26 %	0,24 %	0,09 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ³⁾	0,47 %	0,42 %	0,49 %	0,09 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,89 %	0,87 %	0,88 %	0,89 %
Sharpe Ratio (3 år)	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	-	-	-	-

³⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ Regnskabstal fra Danish Bonds B DKK (Afdeling Dannebrog)

³⁾ For perioden 1.1.-26.8.2016 er Danish Bonds B DKK (Afdeling Dannebrog) indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat			b. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen	795	793	Nominelt (i 1.000 DKK)	219.018	240.863
Andel af klassespecifikke omkostninger	-525	-318	Antal stk.	21.901.820	24.086.280
I alt andel af nettoresultat	270	475	c. Klassespecifikke aktiver		
			Andre aktiver	0	111
			d. Klassespecifikke passiver		
			Anden gæld	200	210
			Investorerne formue	216.613	240.418

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Etableringsdato	4. november 2014	18. maj 2016	16. maj 2017
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Varigheden er et udtryk for kursrisikoen på en obligation ved renteændringer. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, når renten ændrer sig. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Mellemlange Obligationer A DKK Akk, Danish Bonds B DKK Acc og Mellemlange Obligationer W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteudviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2018		31.12.2017	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,21 %	0,54 %	1,73 %	-0,15 %
Danish Bonds B DKK Acc	0,23 %	0,54 %	1,80 %	-0,15 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc ^{*)}	0,36 %	0,54 %	1,00 %	-0,15 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Halvårets/årets nettoresultat	2.655	21.321	40.350	-13.984
Investorerens formue	1.008.650	984.152	1.671.627	986.841
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Halvårets nettoresultat	2.655	9.100	30.623	-20.597
Investorerens formue	1.008.650	1.124.120	1.083.726	1.138.533
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,42	0,08	0,43	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

(i 1.000 DKK)	30.6.2018		30.6.2017	
	Halvårets nettoresultat	Investorerens formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerens formue ultimo halvåret
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	810	428.981	9.355	565.762
Danish Bonds B DKK Acc ¹⁾	217	100.105	548	90.289
Mellemlange Obligationer W DKK Acc ²⁾	1.628	479.564	-803	468.069
I alt	2.655	1.008.650	9.100	1.124.120

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	6.278	11.938
Kursgevinster og -tab	-1.665	999
I alt indtægter	4.613	12.937
Administrationsomkostninger	-1.958	-3.837
NETTORESULTAT ¹⁾	2.655	9.100
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	810	9.355
Danish Bonds B DKK Acc	217	548
Mellemlange Obligationer W DKK Acc ^{***)}	1.628	-803
I alt	2.655	9.100

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	19.788	16.274
Obligationer	992.294	978.796
Andre aktiver	14.150	5.865
AKTIVER I ALT	1.026.232	1.000.935
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	1.008.650	984.152
Anden gæld	17.582	16.783
PASSIVER I ALT	1.026.232	1.000.935
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	428.981	458.530
Danish Bonds B DKK Acc	100.105	95.136
Mellemlange Obligationer W DKK Acc ^{***)}	479.564	430.486
I alt	1.008.650	984.152

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,54 %	99,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,54 %	99,46 %
Andre aktiver/anden gæld		0,46 %	0,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		28,97 %	27,87 %
Obligationer 4-6 år		8,00 %	20,34 %
Obligationer 2-4 år		38,57 %	25,84 %
Obligationer 0-2 år		24,00 %	25,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,46 %	0,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		81,00 %	81,42 %
Statsobligationer		16,58 %	16,18 %
Andre obligationer		1,96 %	1,86 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,46 %	0,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ²⁾	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	810	14.757	40.009	-13.984
Investorerens formue	428.981	458.530	1.580.296	986.841
Cirkulerende andele nominelt	412.558	441.884	1.549.881	997.310
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.125.578	4.418.836	15.498.811	9.973.094
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	810	9.355	30.623	-20.597
Investorerens formue	428.981	565.762	1.083.726	1.138.533
Cirkulerende andele nominelt	412.558	551.090	1.063.447	1.158.309
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.125.578	5.510.890	10.634.467	11.583.087
Indre værdi pr. andel	103,98	102,66	101,91	98,29
Afkast (pct.) ¹⁾	0,21 %	0,65 %	2,99 %	-1,71 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	0,54 %	-0,48 %	2,27 %	-0,42 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,27 %	0,28 %	0,27 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,57 %	0,54 %	0,54 %	0,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,61 %
Sharpe Ratio (3 år)	1,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,43	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

²⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 29. august 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		1.996	12.970	Nominelt (i 1.000 DKK)		412.558	441.884
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.186	-3.615	Antal stk.		4.125.578	4.418.836
I alt andel af nettoresultat		810	9.355	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		509	485
				Investorerens formue		428.981	458.530

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾	2014 ³⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	217	1.644	341	409	8.133
Andel af nettoresultat ⁴⁾	217	1.644	3.463	621	8.133
Investorerens formue	100.105	95.136	90.701	98.744	249.033
Cirkulerende andele nominelt	30.131	28.702	27.856	31.242	78.110
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.013.071	2.870.229	2.785.633	3.124.194	7.810.974
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	217	548	2.796	328	5.441
Investorerens formue	100.105	90.289	95.539	88.122	216.172
Cirkulerende andele nominelt	30.131	27.548	29.370	28.038	68.573
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.013.071	2.754.755	2.937.000	2.803.802	6.857.298
Indre værdi pr. andel	33,22	32,78	32,53	31,43	31,52
Afkast (pct.) ⁴⁾	0,23 %	0,66 %	2,92 %	-1,42 %	2,52 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ⁴⁾	0,54 %	-0,48 %	2,49 %	-0,12 %	3,06 %
Omkostningsprocent ⁴⁾	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,32 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ⁴⁾	0,48 %	0,43 %	0,72 %	0,54 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,88 %	0,88 %	0,90 %	-	-

⁴⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

1) Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

2) Regnskabstal fra Danish Bonds B DKK Acc (Afdeling Dannebrog Akk)

3) Regnskabstal fra ISI Danish Bonds

4) For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Danish Bonds og for perioden 1.1.-26.8.2016 er Danish Bonds B DKK Acc (Afdeling Dannebrog Akk) indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	450	762		Nominelt (i 1.000 DKK)	30.131	28.702
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-233	-214		Antal stk.	3.013.071	2.870.229
	I alt andel af nettoresultat	217	548	c. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	93	89
					Investorerens formue	100.105	95.136

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Etableringsdato	11. april 2001	16. maj 2017
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af afdelingens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer HY A DKK og Virksomhedsobligationer HY W DKK d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskelle i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2018		31.12.2017	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-2,04 %	-1,74 %	4,86 %	6,79 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h ^{*)}	-1,77 %	-1,74 %	5,18 %	6,79 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Virksomhedsobligationer HY A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Virksomhedsobligationer HY A DKK gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark, mens Virksomhedsobligationer HY W DKK d h for 1. halvår 2018 gav et afkast på niveau med benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets nettoresultat	-21.703	73.361	145.622	-112.721	-67.432
Investorerne formue	1.000.106	1.232.726	1.791.738	2.312.861	2.924.368
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-21.703	44.296	69.039	-36.137	143.698
Investorerne formue	1.000.106	1.511.626	1.819.411	2.556.954	3.182.054
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,12	0,02	0,10	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-19.633	878.267	36.695	1.173.868
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h ^{*)}	-2.070	121.839	7.601	337.758
I alt	-21.703	1.000.106	44.296	1.511.626

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	27.248	45.065
Kursgevinster og -tab	-42.914	8.582
Andre indtægter	47	46
I alt indtægter	-15.619	53.693
Administrationsomkostninger	-6.084	-9.397
NETTORESULTAT ^{*)}	-21.703	44.296
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-19.633	36.695
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h ^{***)}	-2.070	7.601
I alt	-21.703	44.296

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	46.968	19.382
Obligationer	944.588	1.195.867
Andre aktiver	25.513	24.641
AKTIVER I ALT	1.017.069	1.239.890
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	1.000.106	1.232.726
Anden gæld	16.953	7.164
PASSIVER I ALT	1.017.059	1.239.890
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	878.267	1.033.531
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h ^{***)}	121.839	199.195
I alt	1.000.106	1.232.726

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,01 %	96,61 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,44 %	0,40 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		94,45 %	97,01 %
Andre aktiver/anden gæld		5,55 %	2,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Luxembourg		13,50 %	13,79 %
Frankrig		13,44 %	13,56 %
Italien		12,36 %	13,33 %
USA		10,92 %	11,36 %
Holland		11,09 %	8,67 %
Tyskland		8,65 %	8,50 %
England		4,53 %	6,66 %
Sverige		3,91 %	3,64 %
Øvrige		16,05 %	17,50 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,55 %	2,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		26,86 %	25,95 %
Cyklisk forbrug		21,72 %	25,66 %
Råvarer		12,63 %	11,55 %
Finans		9,20 %	10,54 %
Industri		9,16 %	8,36 %
Kommunikation		8,89 %	9,25 %
Energi		4,99 %	3,46 %
Forsyning		1,00 %	2,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,55 %	2,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-19.633	59.580	145.622	-112.721	-67.432
Investorerne formue	878.267	1.033.531	1.791.738	2.312.861	2.924.368
Cirkulerende andele nominelt	1.087.598	1.253.792	2.279.168	3.187.528	3.662.621
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	10.875.978	12.537.914	22.791.677	31.875.273	36.626.207
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-19.633	36.695	69.039	-36.137	143.698
Investorerne formue	878.267	1.173.868	1.819.411	2.556.954	3.182.054
Cirkulerende andele nominelt	1.087.598	1.454.645	2.448.281	3.417.505	3.727.076
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	10.875.978	14.546.450	24.482.810	34.175.047	37.270.756
Indre værdi pr. andel	80,75	80,70	74,31	74,82	85,38
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,04 %	2,65 %	2,42 %	-1,17 %	4,72 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-1,74 %	4,23 %	3,50 %	1,47 %	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,60 %	0,57 %	0,61 %	0,57 %	0,54 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,22 %	1,17 %	1,16 %	1,13 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,37 %	1,37 %	1,44 %	1,46 %	1,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,54	0,86	1,83	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,36	4,75	0,74	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.031	44.458		Nominelt (i 1.000 DKK)	1.087.598	1.253.792
	Andre indtægter	42	38		Antal stk.	10.875.978	12.537.914
	Andel af klassepecifikke omkostninger	-5.644	-7.801				
	I alt andel af nettoresultat	-19.633	36.695				
				c. Klassepecifikke passiver			
					Anden gæld	2.643	2.829
					Investorerne formue	878.267	1.033.531

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-2.070	13.781
Investorenes formue	121.839	199.195
Cirkulerende andele nominelt	150.006	240.916
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.500.059	2.409.161
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Andel af nettoresultat	-2.070	7.601
Investorenes formue	121.839	337.758
Cirkulerende andele nominelt	150.006	418.416
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.500.059	4.184.161
Indre værdi pr. andel	81,22	80,72
Afkast (pct.) ²⁾	-1,77 %	2,68 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-1,74 %	4,23 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,32 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,67 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,69 %	0,69 %

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.635	9.189		Nominelt (i 1.000 DKK)	150.006	240.916
	Klassespecifikke andre indtægter	5	8		Antal stk.	1.500.059	2.409.161
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-440	-1.596	c. Klassespecifikke passiver			
	I alt andel af nettoresultat	-2.070	7.601		Anden gæld	211	239
					Investorenes formue	121.839	199.195

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Virksomhedsobligationer HY A DKK. Resultat er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Etableringsdato	6. juli 2007	16. juni 2015
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af afdelingens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk og Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-2,02 %	-1,74 %	4,87 %	6,79 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-1,69 %	-1,74 %	5,60 %	6,79 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark, mens Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h for 1. halvår 2018 gav bedre afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-10.546	42.480	48.233	-14.733	-12.492
Investorerne formue	529.687	653.817	747.821	537.329	494.692
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-10.546	22.861	11.716	2.124	16.028
Investorerne formue	529.687	915.826	578.565	518.104	441.066
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,12	0,01	0,12	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-4.413	201.825	11.076	259.592
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-6.133	327.862	11.785	656.234
I alt	-10.546	529.687	22.861	915.826

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	14.491	22.622
Kursgevinster og -tab	-22.851	3.646
Andre indtægter	35	12
I alt indtægter	-8.325	26.280
Administrationsomkostninger	-2.221	-3.419
NETTORESULTAT^{*)}	-10.546	22.861
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-4.413	11.076
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-6.133	11.785
I alt	-10.546	22.861

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	28.944	13.701
Obligationer	498.159	633.441
Andre aktiver	13.676	11.035
AKTIVER I ALT	540.779	658.177
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	529.687	653.817
Anden gæld	11.092	4.360
PASSIVER I ALT	540.779	658.177
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	201.825	230.491
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	327.862	423.326
I alt	529.687	653.817

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		93,56 %	96,53 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,48 %	0,35 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		94,05 %	96,88 %
Andre aktiver/anden gæld		5,95 %	3,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Sverige		13,60 %	13,83 %
England		13,46 %	13,62 %
Tyskland		12,36 %	13,25 %
Holland		10,86 %	11,54 %
USA		10,70 %	8,76 %
Italien		8,42 %	8,12 %
Frankrig		4,63 %	6,53 %
Luxembourg		3,96 %	3,68 %
Øvrige		16,06 %	17,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,95 %	3,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		26,14 %	25,77 %
Cyklisk forbrug		21,74 %	25,67 %
Råvarer		12,33 %	11,41 %
Kommunikation		9,32 %	9,15 %
Finans		9,23 %	10,57 %
Industri		9,09 %	8,36 %
Energi		5,29 %	3,75 %
Forsyning		0,91 %	2,20 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,95 %	3,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-4.413	15.966	30.574	-13.010	-12.492
Investorerne formue	201.825	230.491	418.733	443.998	494.692
Cirkulerende andele nominelt	131.338	146.968	280.007	320.774	347.929
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.313.378	1.469.685	2.800.074	3.207.745	3.479.292
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-4.413	11.076	8.007	2.124	16.028
Investorerne formue	201.825	259.592	398.099	518.104	441.066
Cirkulerende andele nominelt	131.338	169.197	281.400	362.773	293.111
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.313.378	1.691.965	2.814.000	3.627.731	2.931.110
Indre værdi pr. andel	153,67	153,43	141,47	142,82	150,48
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,02 %	2,60 %	2,21 %	0,45 %	4,57 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-1,74 %	4,23 %	3,50 %	1,47 %	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,56 %	0,52 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,24 %	1,20 %	1,16 %	1,12 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,38 %	1,38 %	1,44 %	1,45 %	1,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,97	0,39	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,26	4,66	7,03	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.155	13.388		Nominelt (i 1.000 DKK)	131.338	146.968
	Klassespecifikke andre indtægter	18	6		Antal stk.	1.313.378	1.469.685
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.276	-2.318				
	I alt andel af nettoresultat	-4.413	11.076				
				c. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	597	3.745
					Investorerne formue	201.825	230.491

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-6.133	26.514	17.659	-1.723
Investorenes formue	327.862	423.326	329.088	93.331
Cirkulerende andele nominelt	293.824	372.985	306.199	94.467
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.938.239	3.729.848	3.061.985	944.665
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-6.133	11.785	3.709	-
Investorenes formue	327.862	656.234	180.466	-
Cirkulerende andele nominelt	293.824	593.233	178.103	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.938.239	5.932.327	1.781.026	-
Indre værdi pr. andel	111,58	110,62	101,33	-
Afkast (pct.) ²⁾	-1,69 %	2,93 %	2,56 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-1,74 %	4,23 %	3,50 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,26 %	0,23 %	0,24 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,52 %	0,47 %	0,41 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,70 %	0,69 %	0,76 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.205	12.880		Nominelt (i 1.000 DKK)	293.824	372.985
	Klassespecifikke andre indtægter	17	6		Antal stk.	2.938.239	3.729.848
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-945	-1.101				
	I alt andel af nettoresultat	-6.133	11.785				
				c. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld					393	613
	Investorenes formue					327.862	423.326

Virksomhedsobligationer HY 2019

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060681385
Etableringsdato	23. november 2015
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen har fast udløb den 31.12.2019, og afdelingen afvikles pr. denne dato. Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være afdækket til danske kroner eller euro. Danske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Det vil især gøre sig gældende i perioden op til afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2018 et afkast på 0,15 % mod et afkast på 1,77 % i 2017.

Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Halvårets/årets nettoresultat	469	7.371	29.883
Investorerens formue	343.906	386.494	457.969
Cirkulerende andele nominelt	329.162	360.162	423.703
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.291.617	3.601.617	4.237.025
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Halvårets nettoresultat	469	4.852	14.228
Investorerens formue	343.906	442.549	438.322
Cirkulerende andele nominelt	329.162	415.162	420.093
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.291.617	4.151.617	4.200.925
Indre værdi pr. andel	104,48	106,60	104,34
Afkast (pct.) ¹⁾	0,15 %	1,09 %	4,34 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,52 %	0,52 %	0,44 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,05 %	1,04 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,23 %	1,26 %	1,30 %
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,13	0,08	0,01

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

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	10.274	12.927
Kursgevinster og -tab	-7.975	-5.747
Andre indtægter	5	5
I alt indtægter	2.304	7.185
Administrationsomkostninger	-1.835	-2.333
NETTORESULTAT	469	4.852

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	16.669	25.852
Obligationer	326.339	352.471
Affedte finansielle instrumenter	184	3.997
Andre aktiver	6.229	5.135
AKTIVER I ALT	349.421	387.455
PASSIVER		
Investorenes formue	343.906	386.494
Affedte finansielle instrumenter	4.667	24
Anden gæld	848	937
PASSIVER I ALT	349.421	387.455

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		329.162	360.162
Antal stk.		3.291.617	3.601.617
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,89 %	91,20 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-1,30 %	1,03 %
		93,59 %	92,23 %
Andre aktiver/anden gæld		6,41 %	7,77 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
USA		25,39 %	29,24 %
England		11,89 %	12,29 %
Frankrig		5,48 %	5,20 %
Luxembourg		5,46 %	4,38 %
Norge		4,59 %	4,54 %
Italien		3,64 %	4,64 %
Tyrkiet		4,67 %	2,66 %
Australien		3,80 %	2,67 %
Øvrige		28,67 %	25,58 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		6,41 %	8,80 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		37,53 %	30,35 %
Stabilt forbrug		17,78 %	18,47 %
Cyklisk forbrug		11,03 %	12,53 %
Råvarer		9,78 %	9,46 %
Kommunikation		6,48 %	5,04 %
Industri		3,98 %	7,26 %
Energi		3,80 %	4,81 %
Forsyning		3,21 %	3,28 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		6,41 %	8,80 %
I alt		100,00 %	100,00 %
e. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h
ISIN	DK0060783389
Etableringsdato	10. februar 2017
Introduktionsdato	24. februar 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Afdelingen har en etisk profil, hvilket indebærer, at selskaber, som afdelingen investerer i, ikke må have en omsætning på mere end 5% indenfor følgende forretningsområder: Tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben, fossile brændstoffer.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Virksomhedsobligationer HY Etik W Dkk d h.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h ^{*)}	-1,45 %	-1,74 %	3,44 %	4,91 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017				

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et bedre afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
for halvåret 2018 og året 2017		
Halvårets/årets nettoresultat	-1.689	2.956
Investorerne formue	88.905	97.972
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Halvårets nettoresultat	-1.689	304
Investorerne formue	88.905	105.321
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,07	0,10

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 24. februar 2017

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h ¹⁾	-1.689	88.905	304	105.321
I alt	-1.689	88.905	304	105.321

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	24.2.- 30.6.2017 ¹⁾
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.219	1.329
Kursgevinster og -tab	-3.677	-863
Andre indtægter	3	0
I alt indtægter	-1.455	466
Administrationsomkostninger	-234	-162
NETTORESULTAT ²⁾	-1.689	304
²⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-1.689	304
I alt	-1.689	304

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	6.186	2.643
Obligationer	82.616	93.874
Andre aktiver	5.405	1.566
AKTIVER I ALT	94.207	98.083
PASSIVER		
Investorenes formue ³⁾	88.905	97.972
Anden gæld	5.302	111
PASSIVER I ALT	94.207	98.083
³⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	88.905	97.972
I alt	88.905	97.972

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		92,51 %	95,43 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,41 %	0,39 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		92,93 %	95,82 %
Andre aktiver/anden gæld		7,07 %	4,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		13,77 %	14,94 %
Italien		13,15 %	13,72 %
Luxembourg		12,49 %	12,36 %
USA		11,77 %	12,94 %
Holland		10,69 %	7,91 %
Tyskland		9,22 %	9,26 %
England		4,36 %	4,82 %
Spanien		2,99 %	3,65 %
Øvrige		14,49 %	16,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,07 %	4,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		30,91 %	27,97 %
Cyklisk forbrug		21,44 %	20,62 %
Råvarer		12,07 %	12,83 %
Finans		10,13 %	11,93 %
Industri		9,72 %	10,37 %
Kommunikation		7,86 %	11,72 %
Energi		0,80 %	0,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,07 %	4,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-1.689	2.956
Investorerne formue	88.905	97.972
Cirkulerende andele nominelt	89.365	94.716
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	893.654	947.159
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Andel af nettoresultat	-1.689	304
Investorerne formue	88.905	105.321
Cirkulerende andele nominelt	89.365	104.549
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	893.654	1.045.491
Indre værdi pr. andel	99,48	100,74
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,45 %	0,74 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-1,74 %	2,39 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,26 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,74 %	0,69 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	24.2.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.458	466		Nominelt (i 1.000 DKK)	89.365	94.716
	Klassespecifikke andre indtægter	3	0		Antal stk.	893.654	947.159
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-234	-162	c. Klassespecifikke passiver			
	I alt andel af nettoresultat	-1.689	304		Anden gæld	3.066	111
					Investorerne formue	88.905	97.972

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Etableringsdato	23. januar 2012	29. august 2016
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index afdækket til DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer IG A DKK og Virksomhedsobligationer IG W DKK d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-4,11 %	-3,12 %	3,90 %	3,81 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-3,84 %	-3,12 %	4,47 %	3,81 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-29.091	34.327	45.137	-16.050	47.280
Investorerne formue	572.202	832.690	928.094	1.046.083	1.118.512
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-29.091	24.363	48.202	-5.893	43.395
Investorerne formue	572.202	921.079	1.015.370	1.143.090	1.170.984
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,21	0,51	0,54	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-26.459	502.894	24.074	874.263
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-2.632	69.308	289	46.816
I alt	-29.091	572.202	24.363	921.079

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	12.823	18.015
Kursgevinster og -tab	-38.841	10.619
Andre indtægter	22	45
I alt indtægter	-25.996	28.679
Administrationsomkostninger	-3.054	-4.263
Resultat før skat	-29.050	24.416
Ikke-refunderbar renteskat	-41	-53
NETTORESULTAT ¹⁾	-29.091	24.363
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-26.459	24.074
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-2.632	289
I alt	-29.091	24.363

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	23.497	43.860
Obligationer	550.051	776.909
Affedte finansielle instrumenter	5.041	7.768
Andre aktiver	22.792	10.883
AKTIVER I ALT	601.381	839.420
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	572.202	832.690
Optagne lån	0	3.940
Affedte finansielle instrumenter	12.634	14
Anden gæld	16.545	2.776
PASSIVER I ALT	601.381	839.420
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	502.894	768.798
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	69.308	63.892
I alt	572.202	832.690

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,13 %	93,30 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-1,33 %	0,93 %
		94,80 %	94,23 %
Andre aktiver/anden gæld		5,20 %	5,77 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
USA		37,50 %	36,44 %
England		8,66 %	9,67 %
Frankrig		7,94 %	7,51 %
Holland		6,63 %	6,68 %
Mexico		3,82 %	3,40 %
Australien		3,07 %	2,88 %
Kina		2,88 %	3,21 %
Italien		2,35 %	2,90 %
Øvrige		21,95 %	20,61 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,20 %	6,70 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		31,67 %	36,03 %
Stabilt forbrug		11,34 %	8,72 %
Energi		10,84 %	9,48 %
Cyklisk forbrug		8,75 %	9,48 %
Forsyning		8,70 %	6,93 %
Råvarer		8,65 %	7,14 %
Industri		7,93 %	8,67 %
Kommunikation		6,92 %	6,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,20 %	6,70 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-26.459	33.290	45.442	-16.050	47.280
Investorenes formue	502.894	768.798	914.866	1.046.083	1.118.512
Cirkulerende andele nominelt	522.123	678.593	839.010	1.003.321	1.058.631
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.221.231	6.785.933	8.390.100	10.033.213	10.586.313
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-26.459	24.074	48.202	-5.893	43.395
Investorenes formue	502.894	874.263	1.015.370	1.143.090	1.170.984
Cirkulerende andele nominelt	522.123	780.672	927.571	1.086.601	1.112.331
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.221.231	7.806.716	9.275.713	10.866.013	11.123.313
Indre værdi pr. andel	96,32	111,99	109,47	105,20	105,27
Afkast (pct.) ²⁾	-4,11 %	2,70 %	4,99 %	-0,43 %	3,76 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-3,12 %	2,48 %	5,83 %	-1,02 %	5,49 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,50 %	0,47 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,99 %	0,99 %	1,05 %	1,06 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,18 %	1,17 %	1,22 %	1,41 %	1,48 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,69	1,04	1,19	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,84	3,32	2,78	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-23.523	28.313	Nominelt (i 1.000 DKK)		522.123	678.593
Klassespecifikke andre indtægter		20	44	Antal stk.		5.221.231	6.785.933
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.919	-4.231	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-37	-52	Andre aktiver		0	1.023
I alt andel af nettoresultat		-26.459	24.074	d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		1.207	1.671
				Investorenes formue		502.894	768.798

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Andel af nettoresultat	-2.632	1.037	-305
Investorerne formue	69.308	63.892	13.228
Cirkulerende andele nominelt	78.752	62.419	13.500
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	787.523	624.185	135.000
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Andel af nettoresultat	-2.632	289	-
Investorerne formue	69.308	46.816	-
Cirkulerende andele nominelt	78.752	46.398	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	787.523	463.983	-
Indre værdi pr. andel	88,01	100,90	-
Afkast (pct.) ²⁾	-3,84 %	2,98 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-3,12 %	2,48 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,20 %	0,16 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,41 %	0,26 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,63 %	0,62 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.495	321	Nominelt (i 1.000 DKK)		78.752	62.419
Klassespecifikke andre indtægter		2	1	Antal stk.		787.523	624.185
Andel af classespecifikke omkostninger		-135	-32	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-4	-1				
I alt andel af nettoresultat		-2.632	289	Andre aktiver		1.149	0
				d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		56	1.073
				Investorerne formue		69.308	63.892

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h

DK0060853422
24. februar 2017
5. juli 2017
Nej
DKK
Ja
100
3
Nej

Afdelingens benchmark

Bank Of America Merrill Lynch Global Corporate Index afdækket til DKK

Afdelingens binavn

Corporate Bonds IG Ethic KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

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

Afdelingen har en etisk profil, hvilket indebærer, at selskaber, som afdelingen investerer i, ikke må have en omsætning på mere end 5% indenfor følgende forretningsområder: Tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben, fossile brændstoffer.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-3,88 %	-3,12 %	1,68 %	1,34 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
for halvåret 2018 og året 2017		
Halvårets/årets nettoresultat	-5.550	1.322
Investorerne formue	143.521	122.993
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Halvårets nettoresultat	-5.550	-
Investorerne formue	143.521	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,44	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5 juli 2017

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h ¹⁾	-5.550	143.521
I alt	-5.550	143.521

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. juli 2017

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	6.7.- 31.12.2017 ¹⁾
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.372	1.538
Kursgevinster og -tab	-7.640	13
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	-5.267	1.551
Administrationsomkostninger	-278	-225
Resultat før skat	-5.545	1.326
Ikke-refunderbar renteskat	-5	-4
NETTORESULTAT ¹⁾	-5.550	1.322
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-5.550	1.322
I alt	-5.550	1.322

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. juli 2017

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	11.009	15.492
Obligationer	138.523	106.371
Affledte finansielle instrumenter	21	0
Andre aktiver	2.354	1.217
AKTIVER I ALT	151.907	123.080
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	143.521	122.993
Affledte finansielle instrumenter	2.783	0
Anden gæld	5.603	87
PASSIVER I ALT	151.907	123.080
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	143.521	122.993
I alt	143.521	122.993

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,52 %	85,77 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-1,92 %	0,72 %
		94,59 %	86,49 %
Andre aktiver/anden gæld		5,41 %	13,51 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
USA		41,44 %	37,96 %
Frankrig		9,64 %	7,63 %
England		8,45 %	8,76 %
Holland		6,49 %	6,58 %
Mexico		3,45 %	2,42 %
Spanien		3,00 %	2,59 %
Hongkong		2,69 %	1,60 %
Italien		2,66 %	2,27 %
Øvrige		16,77 %	15,96 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		5,41 %	14,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		38,99 %	38,41 %
Stabilt forbrug		10,54 %	8,20 %
Industri		9,83 %	8,83 %
Råvarer		9,43 %	6,77 %
Cyklisk forbrug		9,09 %	10,61 %
Kommunikation		8,53 %	6,88 %
Forsyning		5,87 %	3,77 %
Energi		2,31 %	2,30 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		5,41 %	14,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-5.550	1.322
Investorerens formue	143.521	122.993
Cirkulerende andele nominelt	152.412	120.962
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.524.116	1.209.615
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Andel af nettoresultat	-5.550	-
Investorerens formue	143.521	-
Cirkulerende andele nominelt	152.412	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.524.116	-
Indre værdi pr. andel	94,17	-
Afkast (pct.) ¹⁾	-3,88 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-3,12 %	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,20 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,23 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,65 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5 juli 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	5.7.- 31.12.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-5.268	1.551	Nominelt (i 1.000 DKK)		152.412	120.962
Klassespecifikke andre indtægter		1	0	Antal stk.		1.524.116	1.209.615
Andel af klassespecifikke omkostninger		-278	-225	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-5	-4	Anden gæld		115	88
I alt andel af nettoresultat		-5.550	1.322	Investorerens formue		143.521	122.993

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. juli 2017

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Etableringsdato	13. april 2004
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2018 et afkast på -1,05 %, mens benchmark faldt med -2,91 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

BRIK KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-3.384	107.089	123.794	6.052	39.105
Investorerens formue	534.018	583.331	561.635	586.695	903.951
Cirkulerende andele nominelt	297.798	297.215	344.578	422.466	631.117
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.977.981	2.972.149	3.445.782	4.224.660	6.311.165
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-3.384	18.792	41.138	140.608	69.626
Investorerens formue	534.018	535.338	520.409	851.384	1.134.782
Cirkulerende andele nominelt	297.798	318.693	371.239	512.016	764.317
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.977.981	3.186.934	3.712.394	5.120.160	7.643.165
Indre værdi pr. andel	179,32	167,98	140,18	166,28	148,47
Afkast (pct.) ^{*)}	-1,05 %	3,06 %	8,85 %	16,09 %	7,81 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ^{*)}	-2,91 %	-0,29 %	12,38 %	18,89 %	7,13 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,82 %	0,83 %	0,82 %	0,79 %	0,82 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,68 %	1,67 %	1,61 %	1,60 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,35 %	2,57 %	2,57 %	2,73 %	2,42 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	0,30	-0,11	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,21	15,25	18,42	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,54	0,77	0,56	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

BRIK KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	8.725	7.913
Kursgevinster og -tab	-6.763	16.171
Andre indtægter	49	44
I alt indtægter	2.011	24.128
Administrationsomkostninger	-4.654	-4.743
Resultat før skat	-2.643	19.385
Ikke-refunderbar udbytteskat	-741	-593
NETTORESULTAT	-3.384	18.792

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	4.755	14.814
Kapitalandele	526.036	578.015
Andre aktiver	7.197	11.249
AKTIVER I ALT	537.988	604.078
PASSIVER		
Investorenes formue	534.018	583.331
Anden gæld	3.970	20.747
PASSIVER I ALT	537.988	604.078

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		297.798	297.215
Antal stk.		2.977.981	2.972.149
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,74 %	99,09 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,76 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,51 %	99,09 %
Andre aktiver/anden gæld		1,49 %	0,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande			
Rusland		27,21 %	26,70 %
Indien		24,35 %	24,57 %
Kina		23,37 %	24,30 %
Brasilien		19,83 %	22,42 %
Øvrige		3,75 %	1,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,49 %	0,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher			
Finans		26,64 %	28,63 %
Energi		22,76 %	15,74 %
Informationsteknologi		16,64 %	15,80 %
Materialer		9,86 %	11,15 %
Forbrugsgoder		6,61 %	9,69 %
Konsumentvarer		5,91 %	5,31 %
REIT		2,94 %	1,73 %
Industri		2,85 %	5,18 %
Sundhedspleje og personlig service		2,30 %	2,95 %
Telekommunikationsservice		1,23 %	0,00 %
Forsyning		0,77 %	2,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,49 %	0,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN	
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne BRIK A DKK Akk og BRIK W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2018		31.12.2017	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	-0,92 %	-2,91 %	20,30 %	14,45 %
BRIK W DKK Acc ^{*)}	-0,52 %	-2,91 %	15,82 %	13,49 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et bedre afkast end benchmark.

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårs/årets nettoresultat	-3.001	57.348	64.903	489	16.381
Investorerne formue	312.011	316.786	297.162	262.173	338.104
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårs nettoresultat	-3.001	9.008	22.231	53.645	26.880
Investorerne formue	312.011	295.668	267.807	339.059	403.746
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,54	0,75	0,59	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
BRIK A DKK Akk	-2.958	304.698	9.083	289.633
BRIK W DKK Acc ^{*)}	-43	7.313	-75	6.035
I alt	-3.001	312.011	9.008	295.668

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.098	4.409
Kursgevinster og -tab	-5.076	7.521
Andre indtægter	28	23
I alt indtægter	50	11.953
Administrationsomkostninger	-2.626	-2.618
Resultat før skat	-2.576	9.335
Ikke-refunderbar udbytteskat	-425	-327
NETTORESULTAT ¹⁾	-3.001	9.008
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	-2.958	9.083
BRIK W DKK Acc ^{***)}	-43	-75
I alt	-3.001	9.008

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	3.741	8.349
Kapitalandele	306.363	314.868
Andre aktiver	4.154	6.246
AKTIVER I ALT	314.258	329.463
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**))}	312.011	316.786
Anden gæld	2.247	12.677
PASSIVER I ALT	314.258	329.463
^{**))} Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	304.698	309.828
BRIK W DKK Acc ^{***)}	7.313	6.958
I alt	312.011	316.786

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,43 %	99,39 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,76 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,19 %	99,39 %
Andre aktiver/anden gæld		1,81 %	0,61 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Rusland		27,04 %	26,84 %
Indien		24,34 %	24,69 %
Kina		23,22 %	24,35 %
Brasilien		19,86 %	22,37 %
Øvrige		3,73 %	1,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,81 %	0,61 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		26,70 %	28,78 %
Energi		22,93 %	15,77 %
Informationsteknologi		16,69 %	15,91 %
Materialer		9,86 %	11,17 %
Forbrugsgoder		6,59 %	9,67 %
Konsumentvarer		5,90 %	5,33 %
REIT		2,94 %	1,74 %
Industri		2,86 %	5,18 %
Sundhedspleje og personlig service		2,48 %	2,93 %
Telekommunikationsservice		1,24 %	0,00 %
Forsyning		0,00 %	2,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,81 %	0,61 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			

BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-2.958	56.354	64.903	489	16.381
Investorerne formue	304.698	309.828	287.162	262.173	338.104
Cirkulerende andele nominelt	117.811	118.967	136.956	153.015	192.368
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.178.114	1.186.964	1.369.556	1.530.143	1.923.674
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-2.958	9.083	22.231	53.645	26.880
Investorerne formue	304.698	289.633	267.807	339.059	403.746
Cirkulerende andele nominelt	117.811	129.604	143.214	166.225	222.293
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.178.114	1.296.041	1.432.143	1.662.252	2.222.926
Indre værdi pr. andel	258,63	223,48	187,00	203,98	181,63
Afkast (pct.) ²⁾	-0,92 %	3,00 %	9,14 %	16,05 %	7,86 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-2,91 %	-0,29 %	12,38 %	18,89 %	7,13 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,81 %	0,83 %	0,79 %	0,77 %	0,80 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,64 %	1,66 %	1,56 %	1,57 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,32 %	2,52 %	2,57 %	2,71 %	2,36 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,32	-0,09	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,08	15,10	18,25	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen	26	12.002		Nominelt (i 1.000 DKK)		117.811	118.697
Klassespecifikke andre indtægter	27	23		Antal stk.		1.178.114	1.186.964
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.596	-2.616		c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat	-415	-326		Anden gæld		1.253	2.497
I alt andel af nettoresultat	-2.958	9.083		Investorerne formue		304.698	309.828

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-43	994
Investorerne formue	7.313	6.958
Cirkulerende andele nominelt	6.347	6.007
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	63.470	60.073
Nøgletal for halvårene 2017-2018		
Andel af nettoresultat	-43	-75
Investorerne formue	7.313	6.035
Cirkulerende andele nominelt	6.347	6.109
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	63.470	61.086
Indre værdi pr. andel	115,22	98,79
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,52 %	-1,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-2,91 %	-1,12 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,41 %	0,04 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,83 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,44 %	1,58 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	13.6.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-4	-72	Nominelt (i 1.000 DKK)		6.347	6.007
Klassespecifikke andre indtægter		1	0	Antal stk.		63.470	60.073
Andel af klassespecifikke omkostninger		-30	-2	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-10	-1	Anden gæld		13	12
I alt andel af nettoresultat		-43	-75	Investorerne formue		7.313	6.958

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d	Danmark W DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208	DK0061032786
Etableringsdato	21. august 1985	4. marts 2016	15. maj 2018
Introduktionsdato	1. oktober 1985	2. maj 2016	12. juni 2018
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoscala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	OMXC ALL CAP GI		
Afdelingens binavn	Danish Equities KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier. Afdelingen investerer i selskaber spredt på forskellige brancher, dog primært i de store selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Danmark A DKK, Danish Equities B DKK d og Danmark W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Danmark W DKK d ikke har eksisteret i hele perioden.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	1,61 %	2,65 %	11,44 %	16,82 %
Danish Equities B DKK d	1,77 %	2,65 %	11,78 %	16,82 %
Danmark W DKK d ^{*)}	-2,45 %	-2,64 %	-	-

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

Andelsklasserne Danmark A DKK og Danish Equities B DKK d gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark, mens Danmark W DKK d for 1. halvår 2018 gav et bedre afkast end benchmark.

Danmark KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårs/årets nettoresultat	5.512	51.217	-8.296	139.801	71.638
Investorerne formue	535.474	469.943	500.244	572.048	466.259
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårs nettoresultat	5.512	64.575	-24.021	108.315	80.657
Investorerne formue	535.474	486.420	499.732	518.862	483.683
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,33	0,10	0,13	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Danmark A DKK	6.344	370.343	56.444	410.360
Danish Equities B DKK d ¹⁾	1.401	77.757	8.131	76.060
Danmark W DKK d ²⁾	-2.233	87.374	-	-
I alt	5.512	535.474	64.575	486.420

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

Danmark KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	6.757	8.259
Kursgevinster og -tab	1.695	59.383
I alt indtægter	8.452	67.642
Administrationsomkostninger	-2.940	-3.031
Resultat før skat	5.512	64.611
Ikke-refunderbar udbytteskat	0	-36
NETTORESULTAT^{*)}	5.512	64.575
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	6.344	56.444
Danish Equities B DKK d	1.401	8.131
Danmark W DKK d ^{***)}	-2.233	-
I alt	5.512	64.575

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	20.560	2.485
Kapitalandele	524.101	468.843
Andre aktiver	7.390	0
AKTIVER I ALT	552.051	471.328
PASSIVER		
Investorenes formue ^{***)}	535.474	469.943
Anden gæld	16.577	1.385
PASSIVER I ALT	552.051	471.328
***) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	370.343	390.489
Danish Equities B DKK d	77.757	79.454
Danmark W DKK d ^{***)}	87.374	-
I alt	535.474	469.943

***) Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,88 %	99,77 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,88 %	99,77 %
Andre aktiver/anden gæld		2,12 %	0,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Danmark		97,88 %	99,77 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,12 %	0,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Sundhedspleje og personlig service		31,97 %	28,25 %
Industri		28,29 %	30,81 %
Finans		15,78 %	18,09 %
Konsumentvarer		7,43 %	7,97 %
Materialer		6,96 %	4,24 %
Forbrugsgoder		3,39 %	4,92 %
Informationsteknologi		2,79 %	3,87 %
Energi		1,27 %	0,21 %
Forsyning		0,00 %	1,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,12 %	0,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Danmark A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2016	2016 ¹⁾	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	6.344	45.228	-9.095	139.801	71.638
Investorerne formue	370.343	390.489	444.759	572.048	466.259
Cirkulerende andele nominelt	147.531	140.916	148.259	161.259	157.426
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.475.312	1.409.160	1.482.586	1.612.580	1.574.256
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	6.344	56.444	-23.544	108.315	80.657
Investorerne formue	370.343	410.360	461.669	518.862	483.683
Cirkulerende andele nominelt	147.531	144.093	158.766	154.913	160.396
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.475.312	1.440.929	1.587.633	1.549.130	1.603.956
Indre værdi pr. andel	251,03	284,79	290,78	334,94	301,56
Afkast (pct.) ¹⁾	1,61 %	14,53 %	-3,91 %	23,73 %	19,81 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	2,65 %	15,27 %	-1,57 %	20,94 %	17,28 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,68 %	0,66 %	0,67 %	0,67 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,36 %	1,33 %	1,32 %	1,35 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,54 %	1,48 %	1,42 %	1,58 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,42	1,79	1,03	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,87	11,06	14,09	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 4. marts 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		8.844	59.171	Nominelt (i 1.000 DKK)		147.531	140.916
Andel af classespecifikke omkostninger		-2.500	-2.697	Antal stk.		1.475.312	1.409.160
Andel af skat		0	-30				
I alt andel af nettoresultat		6.344	56.444	c. Classespecifikke passiver			
				Anden gæld		1.179	1.198
				Investorerne formue		370.343	390.489

Danmark W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2018 ¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2018

Andel af nettoresultat	-2.233
Investorerne formue	87.374
Cirkulerende andele nominelt	89.570
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	895.700

Nøgletal for halvåret 2018

Andel af nettoresultat	-2.233
Investorerne formue	87.374
Cirkulerende andele nominelt	89.570
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	895.700
Indre værdi pr. andel	97,55
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,45 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-2,64 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,00 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	12.6.- 30.6.2018 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.207	Nominelt (i 1.000 DKK)		89.570
Andel af klassespecifikke omkostninger		-26	Antal stk.		895.700
I alt andel af nettoresultat		-2.233	c. Klassespecifikke passiver		
			Anden gæld		997
			Investorerne formue		87.374

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018.
Resultat er beregnet for perioden 12.6.-30.6.2018

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Etableringsdato	20. marts 1986	16. maj 2017
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Europa	
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en value-strategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Europa Ligevægt & Value A DKK og Europa Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	-1,50 %	-0,41 %	9,45 %	10,39 %
Europa Ligevægt & Value W DKK ^{*)}	-1,03 %	-0,41 %	10,02 %	10,39 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Europa Ligevægt & Value A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-10.207	62.526	31.815	63.463	15.233
Investorerne formue	916.844	999.575	671.961	942.261	771.697
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-10.207	49.701	-58.433	102.206	23.721
Investorerne formue	916.844	599.038	761.866	920.867	761.661
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,37	0,00	0,15	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Europa Ligevægt & Value A DKK	-5.890	427.641	42.994	420.993
Europa Ligevægt & Value W DKK d ^{*)}	-4.317	489.203	6.707	178.045
I alt	-10.207	916.844	49.701	599.038

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	28.174	19.704
Kursgevinster og -tab	-30.681	36.391
Andre indtægter	1	9
I alt indtægter	-2.506	56.104
Administrationsomkostninger	-5.118	-4.916
Resultat før skat	-7.624	51.188
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.583	-1.487
NETTORESULTAT ¹⁾	-10.207	49.701
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	-5.890	42.994
Europa Ligevægt & Value W DKK d ^{***)}	-4.317	6.707
I alt	-10.207	49.701

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	8.206	23.326
Kapitalandele	909.424	977.144
Andre aktiver	6.583	966
AKTIVER I ALT	924.213	1.001.436
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	916.844	999.575
Optagne lån	2.181	0
Anden gæld	5.188	1.861
PASSIVER I ALT	924.213	1.001.436
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Europa Ligevægt & Value A DKK	427.641	439.970
Europa Ligevægt & Value W DKK d ^{***)}	489.203	559.605
I alt	916.844	999.575

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,19 %	97,76 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,19 %	97,76 %
Andre aktiver/anden gæld		0,81 %	2,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
England		32,22 %	25,03 %
Frankrig		18,54 %	21,89 %
Tyskland		12,38 %	14,60 %
Holland		9,43 %	6,93 %
Spanien		6,36 %	3,66 %
Schweiz		4,91 %	5,65 %
Italien		3,30 %	6,57 %
Belgien		3,11 %	2,03 %
Øvrige		8,94 %	11,40 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,81 %	2,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		20,02 %	19,53 %
Konsumentvarer		13,61 %	13,77 %
Industri		12,80 %	13,10 %
Sundhedspleje og personlig service		12,29 %	12,11 %
Forbrugsgoder		10,55 %	10,84 %
Materialer		8,52 %	8,04 %
Energi		8,19 %	7,05 %
Informationsteknologi		5,03 %	4,98 %
Telekommunikationsservice		3,79 %	3,98 %
Forsyning		3,39 %	3,63 %
REIT		1,00 %	0,73 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,81 %	2,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-5.890	51.443	31.815	63.463	15.233
Investorerne formue	427.641	439.970	671.961	942.261	771.697
Cirkulerende andele nominelt	581.593	559.452	935.172	1.389.761	1.233.115
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.815.931	5.594.524	9.351.720	13.897.609	12.331.147
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-5.890	42.994	-58.433	102.206	23.721
Investorerne formue	427.641	420.993	761.866	920.867	761.661
Cirkulerende andele nominelt	581.593	545.911	1.198.421	1.301.470	1.203.685
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.815.931	5.459.113	11.984.209	13.014.697	12.036.851
Indre værdi pr. andel	73,53	77,12	63,57	70,76	63,28
Afkast (pct.) ²⁾	-1,50 %	7,32 %	-6,24 %	13,06 %	4,10 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-0,41 %	6,67 %	-7,52 %	12,96 %	6,08 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,79 %	0,66 %	0,73 %	0,68 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,60 %	1,42 %	1,40 %	1,37 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,82 %	1,77 %	1,83 %	1,89 %	1,79 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,68	0,92	0,36	-	-
Standardafvigelse (5 år)	11,08	10,97	12,88	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat						
Andel af resultat af fællesporteføljen		-1.357	48.388	b. Cirkulerende beviser		
Klassespecifikke andre indtægter		0	8			
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.382	-4.155	Nominelt (i 1.000 DKK)	581.593	559.452
Andel af skat		-1.151	-1.247	Antal stk.	5.815.931	5.594.524
I alt andel af nettoresultat		-5.890	42.994	c. Klassespecifikke aktiver		
				Andre aktiver	222	0
				d. Klassespecifikke passiver		
				Anden gæld	2.028	1.497
				Investorerne formue	427.641	439.970

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060751345
Etableringsdato	29. august 2016
Introduktionsdato	5. oktober 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Europa
Afdelingens binavn	European Value Equities Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en value-strategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Europa Ligevægt & Value W DKK Acc.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc ^{*)}	-1,04 %	-0,41 %	16,85 %	16,52 %

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Halvårets/årets nettoresultat	-2.393	8.493
Investorerne formue	106.831	175.029
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾		
Halvårets nettoresultat	-2.393	4.947
Investorerne formue	106.831	143.612
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,44	0,13

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. oktober 2016 - første regnskabsår 5. oktober 2016 - 31. december 2017

²⁾ Halvår 2017: Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat ^{*)}	Investorerne formue ultimo halvåret
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc ¹⁾	-2.393	106.831	4.947	143.612
I alt	-2.393	106.831	4.947	143.612

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

^{*)} Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	5.10.2016- 30.6.2017 ^{1), 2)}
Renter og udbytter	4.300	2.457
Kursgevinster og -tab	-5.772	2.967
I alt indtægter	-1.472	5.424
Administrationsomkostninger	-485	-239
Resultat før skat	-1.957	5.185
Ikke-refunderbar udbytteskat	-436	-238
NETTORESULTAT ¹⁾	-2.393	4.947
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc ^{***)}	-2.393	4.947
I alt	-2.393	4.947

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. oktober 2016

²⁾ Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	1.266	6.543
Kapitalandele	105.231	168.476
Andre aktiver	526	221
AKTIVER I ALT	107.023	175.240
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**))}	106.831	175.029
Anden gæld	192	211
PASSIVER I ALT	107.023	175.240
^{**))} Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc ^{***)}	106.831	175.029
I alt	106.831	175.029

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,50 %	96,26 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,50 %	96,26 %
Andre aktiver/anden gæld		1,50 %	3,74 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Frankrig		18,60 %	22,78 %
England		31,05 %	22,58 %
Tyskland		12,70 %	14,97 %
Italien		3,04 %	6,93 %
Holland		9,36 %	6,07 %
Schweiz		5,12 %	5,97 %
Spanien		6,34 %	4,17 %
Belgien		3,06 %	2,22 %
Øvrige		9,23 %	10,57 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,50 %	3,74 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		19,70 %	19,16 %
Konsumentvarer		13,58 %	14,13 %
Sundhedspleje og personlig service		12,55 %	11,90 %
Industri		12,19 %	13,09 %
Forbrugsgoder		10,49 %	10,96 %
Materialer		8,40 %	7,24 %
Energi		8,38 %	6,65 %
Informationsteknologi		4,95 %	5,02 %
Telekommunikationsservice		3,88 %	2,80 %
Forsyning		3,40 %	4,21 %
REIT		0,98 %	1,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,50 %	3,74 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-2.393	8.493
Investorerne formue	106.831	175.029
Cirkulerende andele nominelt	92.384	149.792
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	923.844	1.497.920
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾		
Andel af nettoresultat	-2.393	4.947
Investorerne formue	106.831	143.612
Cirkulerende andele nominelt	92.384	125.890
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	923.844	1.258.899
Indre værdi pr. andel	115,64	114,08
Afkast (pct.) ³⁾	-1,04 %	14,08 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ³⁾	-0,41 %	12,60 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,33 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ³⁾	0,62 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,88 %	0,80 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016 - første regnskabsår 5. oktober 2016 - 31. december 2017

²⁾ Halvår 2017: Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	5.10.2016- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-1.472	5.424	Nominelt (i 1.000 DKK)		92.384	149.792
Andel af klassespecifikke omkostninger		-485	-239	Antal stk.		923.844	1.497.920
Andel af skat		-436	-238				
I alt andel af nettoresultat ¹⁾		-2.393	4.947	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		188	210
				Investorerne formue		106.831	175.029

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

¹⁾ Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Etableringsdato	14. marts 1991	16. maj 2017
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Far East eksklusiv Japan	
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Fjernøsten A DKK og Fjernøsten W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	-5,33 %	-1,98 %	25,01 %	24,65 %
Fjernøsten W DKK ^{*)}	-4,88 %	-1,98 %	25,65 %	24,65 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Fjernøsten A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-110.371	582.269	49.990	86.109	533.808
Investorerne formue	2.106.421	2.680.758	2.698.397	2.764.799	2.775.001
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-110.371	312.997	-34.782	444.526	174.564
Investorerne formue	2.106.421	2.498.933	2.444.830	3.136.710	2.442.870
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,86	0,82	0,84	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Fjernøsten A DKK	-105.982	2.028.193	312.526	2.394.936
Fjernøsten W DKK d ^{*)}	-4.389	78.228	471	103.997
I alt	-110.371	2.106.421	312.997	2.498.933

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	31.919	32.385
Kursgevinster og -tab	-119.381	304.728
Andre indtægter	290	317
I alt indtægter	-87.172	337.430
Administrationsomkostninger	-19.788	-21.209
Resultat før skat	-106.960	316.221
Ikke-refunderbar udbytteskat	-3.411	-3.224
NETTORESULTAT ¹⁾	-110.371	312.997
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	-105.982	312.526
Fjernøsten W DKK d ^{***)}	-4.389	471
I alt	-110.371	312.997

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	25.664	8.991
Kapitalandele	2.074.009	2.676.104
Affedte finansielle instrumenter	8	38
Andre aktiver	37.031	29.442
AKTIVER I ALT	2.136.712	2.714.575
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	2.106.421	2.680.758
Optagne lån	9.419	0
Anden gæld	20.872	33.817
PASSIVER I ALT	2.136.712	2.714.575
^{**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Fjernøsten A DKK	2.028.193	2.548.409
Fjernøsten W DKK d ^{***)}	78.228	132.349
I alt	2.106.421	2.680.758

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,94 %	99,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,52 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,46 %	99,83 %
Andre aktiver/anden gæld		1,54 %	0,17 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		39,29 %	33,66 %
Indien		14,94 %	17,44 %
Sydkorea		14,41 %	12,82 %
Hongkong		10,39 %	6,88 %
Taiwan		9,50 %	12,14 %
Singapore		3,87 %	3,87 %
Thailand		3,27 %	5,13 %
Filippinerne		1,13 %	2,45 %
Øvrige		1,65 %	5,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,54 %	0,17 %
I alt		99,99 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		36,82 %	35,17 %
Finans		26,21 %	26,89 %
Forbrugsgoder		7,36 %	12,85 %
Energi		5,57 %	1,79 %
Materialer		5,34 %	4,80 %
REIT		4,98 %	3,91 %
Konsumentvarer		4,80 %	4,09 %
Industri		4,26 %	7,05 %
Sundhedspleje og personlig service		2,62 %	1,40 %
Telekommunikationsservice		0,50 %	0,00 %
Forsyning		0,00 %	1,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,54 %	0,17 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-105.982	568.730	49.990	86.109	533.808
Investorerne formue	2.028.193	2.548.409	2.698.397	2.764.799	2.775.001
Cirkulerende andele nominelt	1.254.791	1.317.760	1.660.625	1.550.395	1.535.115
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	12.547.908	13.177.597	16.606.248	15.503.953	15.351.148
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-105.982	312.526	-34.782	444.526	174.564
Investorerne formue	2.028.193	2.394.936	2.444.830	3.136.710	2.442.870
Cirkulerende andele nominelt	1.254.791	1.371.946	1.560.789	1.559.496	1.550.973
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	12.547.908	13.719.457	15.607.894	15.594.955	15.509.733
Indre værdi pr. andel	161,64	174,56	156,64	201,14	157,51
Afkast (pct.) ²⁾	-5,33 %	12,84 %	-0,67 %	16,45 %	7,67 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %	14,74 %	5,71 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,88 %	0,84 %	0,79 %	0,75 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,73 %	1,66 %	1,54 %	1,49 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,49 %	3,05 %	2,98 %	2,79 %	2,70 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,64	0,77	0,48	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,54	13,72	15,32	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	13.6.-30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-83.673	336.494	Nominelt (i 1.000 DKK)		1.254.791	1.317.760
Klassespecifikke andre indtægter		276	315	Antal stk.		12.547.908	13.177.597
Andel af klassespecifikke omkostninger		-19.333	-21.088	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-3.252	-3.195	Anden gæld		10.936	21.098
I alt andel af nettoresultat		-105.982	312.526	Investorerne formue		2.028.193	2.548.409

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-4.389	13.539
Investorerne formue	78.228	132.349
Cirkulerende andele nominelt	48.216	68.087
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	482.161	680.866
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾		
Andel af nettoresultat	-4.389	471
Investorerne formue	78.228	103.997
Cirkulerende andele nominelt	48.216	59.534
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	482.161	595.335
Indre værdi pr. andel	162,25	174,69
Afkast (pct.) ³⁾	-4,88 %	12,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ³⁾	-1,98 %	13,57 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,42 %	0,84 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ³⁾	0,81 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,56 %	2,12 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Fjernøsten A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	13.6.- 30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.789	619		Nominelt (i 1.000 DKK)	48.216	68.087
	Klassespecifikke andre indtægter	14	2		Antal stk.	482.161	680.866
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-455	-121	c. Klassespecifikke aktiver			
	Andel af skat	-159	-29		Andre aktiver	635	0
	I alt andel af nettoresultat	-4.389	471	d. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	185	219
					Investorerne formue	78.228	132.349

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Etableringsdato	27. marts 2006	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoscala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA eksklusiv Japan		
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Fjernøsten A DKK Akk, Far East Equities B EUR Acc og Fjernøsten W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-5,48 %	-1,98 %	24,41 %	24,65 %
Far East Equities B EUR Acc	-5,52 %	-2,05 %	24,56 %	24,48 %
Fjernøsten W DKK Acc	-5,05 %	-1,98 %	25,55 %	24,65 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårs/årets nettoresultat	-55.327	182.203	18.886	17.393	58.467
Investorerne formue	956.381	1.031.862	707.830	687.301	301.725
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårs nettoresultat	-55.327	87.913	-4.438	48.453	19.941
Investorerne formue	956.381	829.896	658.601	369.479	266.212
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,02	0,87	0,76	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Fjernøsten A DKK Akk	-20.510	346.772	38.500	315.864
Far East Equities B EUR Acc	-14.774	282.768	36.998	332.759
Fjernøsten W DKK Acc	-20.043	326.841	12.415	181.273
I alt	-55.327	956.381	87.913	829.896

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	14.158	9.686
Kursgevinster og -tab	-61.149	84.653
Andre indtægter	106	85
I alt indtægter	-46.885	94.424
Administrationsomkostninger	-6.939	-5.553
Resultat før skat	-53.824	88.871
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.503	-958
NETTORESULTAT ¹⁾	-55.327	87.913
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	-20.510	38.500
Far East Equities B EUR Acc	-14.774	36.998
Fjernøsten W DKK Acc	-20.043	12.415
I alt	-55.327	87.913

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	13.678	17.354
Kapitalandele	939.342	1.021.032
Affledte finansielle instrumenter	2	10
Andre aktiver	14.196	16.158
AKTIVER I ALT	967.218	1.054.554
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	956.381	1.031.862
Optagne lån	2.924	0
Anden gæld	7.913	22.692
PASSIVER I ALT	967.218	1.054.554
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	346.772	348.376
Far East Equities B EUR Acc	282.768	368.067
Fjernøsten W DKK Acc	326.841	315.419
I alt	956.381	1.031.862

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,68 %	98,95 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,53 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,22 %	98,95 %
Andre aktiver/anden gæld		1,78 %	1,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		39,00 %	33,43 %
Indien		15,11 %	17,24 %
Sydkorea		14,39 %	12,69 %
Hongkong		10,34 %	6,81 %
Taiwan		9,52 %	12,04 %
Singapore		3,78 %	3,84 %
Thailand		3,26 %	5,11 %
Filippinerne		1,14 %	2,42 %
Øvrige		1,68 %	5,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,78 %	1,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		36,67 %	34,99 %
Finans		26,14 %	26,68 %
Forbrugsgoder		7,37 %	12,65 %
Energi		5,55 %	1,77 %
Materialer		5,29 %	4,76 %
REIT		5,01 %	3,96 %
Konsumentvarer		4,79 %	4,05 %
Industri		4,29 %	6,85 %
Sundhedspleje og personlig service		2,61 %	1,39 %
Telekommunikationsservice		0,50 %	0,00 %
Forsyning		0,00 %	1,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,78 %	1,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-20.510	71.241	7.283	5.756	58.467
Investorerne formue	346.772	348.376	311.551	316.293	301.725
Cirkulerende andele nominelt	142.363	135.187	150.403	157.454	154.157
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.423.631	1.351.866	1.504.028	1.574.539	1.541.571
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-20.510	38.500	-3.121	48.453	19.941
Investorerne formue	346.772	315.864	296.465	369.479	266.212
Cirkulerende andele nominelt	142.363	135.803	148.329	162.950	156.028
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.423.631	1.358.033	1.483.290	1.629.496	1.560.276
Indre værdi pr. andel	243,58	232,59	199,87	226,74	170,62
Afkast (pct.) ¹⁾	-5,48 %	12,28 %	-0,50 %	15,85 %	7,73 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %	14,74 %	5,71 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,84 %	0,83 %	0,79 %	0,75 %	0,78 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,69 %	1,66 %	1,58 %	1,50 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,50 %	3,05 %	2,97 %	2,77 %	2,71 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,75	0,45	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,48	13,68	15,32	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-16.939	41.620	Nominelt (i 1.000 DKK)		142.363	135.187
Klassespecifikke andre indtægter		36	37	Antal stk.		1.423.631	1.351.866
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.080	-2.755	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-527	-402	Andre aktiver		0	1.551
I alt andel af nettoresultat		-20.510	38.500	d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		1.462	3.883
				Investorerne formue		346.772	348.376

Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-14.774	73.770	7.148	9.829	69.388
Andel af nettoresultat ^{*)}	-14.774	73.770	7.148	8.466	69.388
Investorenes formue	282.768	368.067	300.071	310.736	326.506
Cirkulerende andele nominelt	88.411	108.722	110.806	118.475	127.261
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.186.596	1.460.254	1.484.838	1.587.749	1.705.334
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-14.774	36.998	-2.935	23.657	9.873
Investorenes formue	282.768	332.759	283.207	325.999	363.917
Cirkulerende andele nominelt	88.411	108.913	108.160	146.403	172.820
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.186.596	1.464.868	1.453.799	1.672.189	1.961.752
Indre værdi pr. andel (EUR)	31,99	30,55	26,18	29,66	22,27
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-5,52 %	12,41 %	-0,16 %	15,62 %	7,74 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-2,05 %	13,57 %	-0,09 %	14,53 %	5,78 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,73 %	0,72 %	0,73 %	0,70 %	0,71 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,44 %	1,44 %	1,53 %	1,40 %	1,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,85 %	3,36 %	3,53 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,77	0,74	0,40	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,15	13,79	15,51	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Far East Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.832	39.697		Nominelt (i 1.000 DKK)	88.411	108.722
	Klassespecifikke andre indtægter	37	36		Antal stk. (EUR)	1.186.596	1.460.254
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.506	-2.339	c. Klassespecifikke passiver			
	Andel af skat	-473	-396		Anden gæld	1.107	1.455
	I alt andel af nettoresultat	-14.774	36.998		Investorenes formue	282.768	368.067

Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-20.043	37.192	4.455	1.808
Investorenes formue	326.841	315.419	96.208	60.272
Cirkulerende andele nominelt	243.824	223.428	85.563	55.699
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.438.244	2.234.277	855.627	556.988
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-20.043	12.415	1.618	-
Investorenes formue	326.841	181.273	78.929	-
Cirkulerende andele nominelt	243.824	142.935	73.078	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.438.244	1.429.349	730.777	-
Indre værdi pr. andel	134,05	126,82	108,01	-
Afkast (pct.) ²⁾	-5,05 %	12,79 %	-0,19 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,39 %	0,45 %	0,44 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,77 %	0,72 %	0,61 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,56 %	2,12 %	2,15 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.220	13.021		Nominelt (i 1.000 DKK)	243.824	223.428
	Klassespecifikke andre indtægter	33	12		Antal stk.	2.438.244	2.234.277
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.353	-458	c. Klassespecifikke aktiver			
	Andel af skat	-503	-160		Andre aktiver	0	8.210
	I alt andel af nettoresultat	-20.043	12.415	d. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	587	436
					Investorenes formue	326.841	315.419

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Etableringsdato	12. august 2013	16. maj 2017
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier Markets Index	
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Valutakursrisikoen over for de enkelte landes valutaer afdækkes som hovedregel ikke.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Globale EM-aktier A DKK og Globale EM-aktier W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2018		31.12.2017	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	-5,83 %	-4,03 %	26,35 %	20,63 %
Globale EM-aktier W DKK d ^{*)}	-5,41 %	-4,03 %	26,95 %	20,63 %
^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Globale EM-aktier A DKK. Afkast er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017				

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-34.507	106.954	29.748	-15.026	62.641
Investorerne formue	524.414	552.541	389.413	471.026	541.252
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-34.507	42.796	6.375	62.537	31.027
Investorerne formue	524.414	456.641	397.090	610.414	422.195
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,75	0,79	0,64	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Globale EM-aktier A DKK	-22.273	370.076	34.779	358.439
Globale EM-aktier W DKK d ^{*)}	-12.234	154.338	8.017	98.202
I alt	-34.507	524.414	42.796	456.641

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	8.630	5.514
Kursgevinster og -tab	-37.914	41.208
Andre indtægter	59	43
I alt indtægter	-29.225	46.765
Administrationsomkostninger	-4.220	-3.423
Resultat før skat	-33.445	43.342
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.062	-546
NETTORESULTAT ¹⁾	-34.507	42.796
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	-22.273	34.779
Globale EM-aktier W DKK d ^{***)}	-12.234	8.017
I alt	-34.507	42.796

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	8.047	22.352
Kapitalandele	514.308	532.458
Andre aktiver	6.622	3.457
AKTIVER I ALT	528.977	558.267
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	524.414	552.541
Optagne lån	1.045	0
Anden gæld	3.518	5.726
PASSIVER I ALT	528.977	558.267
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Globale EM-aktier A DKK	370.076	417.990
Globale EM-aktier W DKK d ^{***)}	154.338	134.551
I alt	524.414	552.541

^{***)} Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,75 %	96,37 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,32 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,07 %	96,37 %
Andre aktiver/anden gæld		1,93 %	3,63 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		29,18 %	26,30 %
Indien		13,61 %	14,72 %
Sydkorea		12,88 %	10,52 %
Taiwan		8,94 %	9,73 %
Sydafrika		5,89 %	7,45 %
Brasilien		5,61 %	5,79 %
Rusland		4,92 %	3,70 %
Hongkong		4,11 %	2,02 %
Øvrige		12,93 %	16,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,93 %	3,63 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		30,32 %	29,05 %
Finans		23,01 %	22,90 %
Forbrugsgoder		10,53 %	15,12 %
Energi		9,56 %	6,83 %
Materialer		8,20 %	5,82 %
Konsumtvarer		4,30 %	5,59 %
Industri		3,89 %	4,67 %
REIT		3,60 %	3,05 %
Sundhedspleje og personlig service		2,74 %	1,74 %
Telekommunikationsservice		1,66 %	1,29 %
Forsyning		0,26 %	0,31 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,93 %	3,63 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			
e. Hovedtal fra ophørt afdeling Sydinvest Afrika KL		1.1.-9.6.2017	
¹⁾ Renter og udbytter		1.292	
²⁾ Kursgevinster og -tab		268	
³⁾ Andre indtægter		4	
⁴⁾ Administrationsomkostninger		-785	
⁵⁾ Skat		-171	
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-15.522	
⁷⁾ Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		103	
⁸⁾ Periodens nettoresultat		608	
⁹⁾ Investorenes formue primo		99.325	
¹⁰⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		84.514	

Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-22.273	81.599	29.748	-15.026	62.641
Investorerne formue	370.076	417.990	389.413	471.026	541.252
Cirkulerende andele nominelt	303.802	291.938	343.641	419.536	451.616
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.038.018	2.919.382	3.436.406	4.195.365	4.516.165
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-22.273	34.779	6.375	62.537	31.027
Investorerne formue	370.076	358.439	397.090	610.414	422.195
Cirkulerende andele nominelt	303.802	282.837	370.805	477.453	377.369
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.038.018	2.828.366	3.708.047	4.774.533	3.773.691
Indre værdi pr. andel	121,82	126,73	107,09	127,85	111,88
Afkast (pct.) ²⁾	-5,83 %	11,83 %	2,72 %	11,39 %	7,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-4,03 %	9,45 %	3,56 %	11,85 %	7,29 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,88 %	0,84 %	0,83 %	0,77 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,78 %	1,69 %	1,60 %	1,52 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,52 %	2,90 %	2,46 %	2,57 %	2,36 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,34	0,60	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,49	13,82	-	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-18.140	37.991	Nominelt (i 1.000 DKK)		330.802	291.938
Klassespecifikke andre indtægter		43	36	Antal stk.		3.038.018	2.919.382
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.442	-2.805	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-734	-443	Andre aktiver		0	326
I alt andel af nettoresultat		-22.273	34.779	d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		1.641	1.568
				Investorerne formue		370.076	417.990

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017		
Andel af nettoresultat	-12.234	25.355
Investorerne formue	154.338	134.551
Cirkulerende andele nominelt	126.508	93.529
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.265.077	935.292
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾		
Andel af nettoresultat	-12.234	8.017
Investorerne formue	154.338	98.202
Cirkulerende andele nominelt	126.508	77.449
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.265.077	774.493
Indre værdi pr. andel	122,00	126,80
Afkast (pct.) ³⁾	-5,41 %	11,89 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ³⁾	-4,03 %	9,45 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,43 %	0,84 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ³⁾	0,89 %	1,69 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,50 %	1,92 %

³⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Globale EM-aktier A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.144	8.730		Nominelt (i 1.000 DKK)	126.508	93.529
	Klassespecifikke andre indtægter	16	8		Antal stk.	1.265.077	935.292
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-778	-618	c. Klassespecifikke passiver			
	Andel af skat	-328	-103		Anden gæld	360	447
	I alt andel af nettoresultat	-12.234	8.017		Investorerne formue	154.338	134.551

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Globale EM-aktier A DKK. Resultat er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Etableringsdato	12. august 2013	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoscala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier Markets Index		
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Valutakursrisikoen over for de enkelte landes valutaer afdækkes som hovedregel ikke.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Globale EM-aktier A DKK Akk, Global EM Equities B EUR Acc og Globale EM-aktier W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	-5,91 %	-4,03 %	25,89 %	20,63 %
Global EM Equities B EUR Acc	-5,84 %	-4,10 %	26,08 %	20,47 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	-5,47 %	-4,03 %	27,07 %	20,63 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	-45.516	109.368	22.306	-4.209	1.436
Investorerne formue	645.708	684.748	331.918	319.251	240.676
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	-45.516	38.821	5.433	27.720	11.157
Investorerne formue	645.708	500.786	286.310	276.689	173.884
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,81	0,81	0,70	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Globale EM-aktier A DKK Akk	-13.934	193.283	22.121	159.492
Global EM Equities B EUR Acc	-6.244	99.587	10.834	103.912
Globale EM-aktier W DKK Acc	-25.338	352.838	5.866	237.382
I alt	-45.516	645.708	38.821	500.786

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	10.425	5.810
Kursgevinster og -tab	-50.519	36.450
Andre indtægter	66	31
I alt indtægter	-40.028	42.291
Administrationsomkostninger	-4.287	-2.903
Resultat før skat	-44.315	39.388
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.201	-567
NETTORESULTAT ¹⁾	-45.516	38.821
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	-13.934	22.121
Global EM Equities B EUR Acc	-6.244	10.834
Globale EM-aktier W DKK Acc	-25.338	5.866
I alt	-45.516	38.821

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	3.823	33.285
Kapitalandele	638.597	650.152
Andre aktiver	10.053	7.473
AKTIVER I ALT	652.473	690.910
PASSIVER		
Investorerne formue ²⁾	645.708	684.748
Optagne lån	1.473	0
Anden gæld	5.292	6.162
PASSIVER I ALT	652.473	690.910
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	193.283	166.567
Global EM Equities B EUR Acc	99.587	110.953
Globale EM-aktier W DKK Acc	352.838	407.228
I alt	645.708	684.748

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,57 %	94,95 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,33 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,90 %	94,95 %
Andre aktiver/anden gæld		1,10 %	5,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		29,52 %	26,30 %
Indien		13,66 %	14,72 %
Syd Korea		12,86 %	10,52 %
Taiwan		8,93 %	9,73 %
Sydafrika		6,07 %	7,45 %
Brasilien		5,47 %	5,79 %
Rusland		5,01 %	3,70 %
Hongkong		4,09 %	2,02 %
Øvrige		13,29 %	14,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,10 %	5,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		30,50 %	28,63 %
Finans		23,17 %	22,71 %
Forbrugsgoder		10,63 %	14,80 %
Energi		9,61 %	5,52 %
Materialer		8,15 %	6,72 %
Konsumtvarer		4,54 %	4,57 %
Industri		3,90 %	5,60 %
REIT		3,65 %	3,03 %
Sundhedspleje og personlig service		2,95 %	1,72 %
Telekommunikationsservice		1,54 %	0,31 %
Forsyning		0,26 %	1,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,10 %	5,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-13.934	41.791	14.436	-9.691	25.028
Investorerne formue	193.283	166.567	196.633	205.640	240.676
Cirkulerende andele nominelt	127.564	103.431	153.714	175.285	200.711
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.275.640	1.034.308	1.537.141	1.752.842	2.007.106
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-13.934	22.121	3.510	27.720	11.157
Investorerne formue	193.283	159.492	185.840	276.689	173.384
Cirkulerende andele nominelt	127.564	112.026	153.991	207.193	155.356
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.275.640	1.120.261	1.539.913	2.071.928	1.553.563
Indre værdi pr. andel	151,52	142,37	120,68	133,54	111,60
Afkast (pct.) ¹⁾	-5,91 %	11,30 %	2,87 %	11,37 %	7,73 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-4,03 %	9,45 %	3,56 %	11,85 %	7,29 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,86 %	0,86 %	0,81 %	0,77 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,75 %	1,71 %	1,62 %	1,54 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,49 %	2,91 %	2,42 %	2,49 %	2,32 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,33	0,59	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,60	13,93	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-11.837	24.073	Nominelt (i 1.000 DKK)		127.564	103.431
Klassespecifikke andre indtægter		17	17	Antal stk.		1.275.640	1.034.308
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.772	-1.704	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-342	-265	Andre aktiver		0	81
I alt andel af nettoresultat		-13.934	22.121	d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		829	624
				Investorerne formue		193.283	166.567

Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-6.244	24.321	8.146	4.863	17.261
Andel af nettoresultat ^{*)}	-6.244	24.321	8.146	1.136	17.261
Investorerne formue	99.587	110.953	96.696	102.978	133.395
Cirkulerende andele nominelt	30.057	31.529	34.781	40.403	50.671
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	403.370	423.461	465.925	541.468	678.977
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-6.244	10.834	2.157	14.672	10.291
Investorerne formue	99.587	103.912	99.358	130.343	149.597
Cirkulerende andele nominelt	30.057	33.415	37.801	44.664	59.783
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	403.370	449.417	508.096	598.490	801.147
Indre værdi pr. andel (EUR)	33,14	31,10	26,28	29,18	25,02
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-5,84 %	11,78 %	3,14 %	10,86 %	8,14 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-4,10 %	9,46 %	3,88 %	11,64 %	7,21 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,72 %	0,72 %	0,86 %	0,74 %	0,74 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,44 %	1,45 %	1,56 %	1,48 %	1,62 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,79 %	3,17 %	3,12 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,35	-0,16	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,46	13,98	17,65	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Global EM Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.306	11.709		Nominelt (i 1.000 DKK)	30.057	31.529
	Klassespecifikke andre indtægter	10	8		Antal stk. (EUR)	403.370	423.461
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-773	-747	c. Klassespecifikke passiver			
	Andel af skat	-175	-136		Anden gæld	417	401
	I alt andel af nettoresultat	-6.244	10.834		Investorerne formue	99.587	110.953

Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	-25.338	43.256	-276	619
Investorerne formue	352.838	407.228	38.589	10.633
Cirkulerende andele nominelt	248.086	270.663	32.590	9.850
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.480.855	2.706.638	325.903	98.500
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	-25.338	5.866	-234	-
Investorerne formue	352.838	237.382	1.112	-
Cirkulerende andele nominelt	248.086	179.359	1.000	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.480.855	1.793.586	10.001	-
Indre værdi pr. andel	142,22	132,35	111,19	-
Afkast (pct.) ²⁾	-5,47 %	11,78 %	3,00 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	-4,03 %	9,45 %	3,56 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,41 %	0,33 %	0,81 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,78 %	0,66 %	0,68 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,51 %	1,92 %	1,59 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-22.951	6.479		Nominelt (i 1.000 DKK)	248.086	270.663
	Klassespecifikke andre indtægter	39	6		Antal stk.	2.480.855	2.706.638
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.742	-453	c. Klassespecifikke aktiver			
	Andel af skat	-684	-166		Andre aktiver	0	3.308
	I alt andel af nettoresultat	-25.338	5.866	d. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	713	591
					Investorerne formue	352.838	407.228

Latinamerika KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169465
Etableringsdato	14. marts 1991
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Latin America
Afdelingens binavn	Latin America Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2018 et afkast på -7,31 %, mens benchmark faldt med 8,56 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

Latinamerika KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårsrets/årets nettoresultat	-18.249	5.339	26.498	-34.174	19.576
Investorerens formue	230.933	262.112	212.335	199.685	361.689
Cirkulerende andele nominelt	88.491	93.101	77.580	83.481	130.171
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	884.909	931.002	775.795	834.811	1.301.711
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårsrets nettoresultat	-18.249	-3.553	23.913	15.635	42.366
Investorerens formue	230.933	253.140	206.302	322.620	445.098
Cirkulerende andele nominelt	88.491	93.162	76.231	111.531	150.541
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	884.909	931.615	762.311	1.115.311	1.505.411
Indre værdi pr. andel	260,97	271,72	270,63	289,26	295,67
Afkast (pct.) ^{*)}	-7,31 %	-0,72 %	13,14 %	4,11 %	9,64 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ^{*)}	-8,56 %	1,83 %	22,31 %	1,86 %	7,81 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,84 %	0,82 %	0,79 %	0,78 %	0,83 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,71 %	1,66 %	1,57 %	1,55 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,26 %	2,50 %	2,44 %	2,55 %	2,56 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	-0,13	-0,14	-	-
Standardafvigelse (5 år)	17,13	16,13	17,27	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,47	0,57	0,62	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Latinamerika KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	8.001	6.244
Kursgevinster og -tab	-23.470	-7.503
Andre indtægter	10	18
I alt indtægter	-15.459	-1.241
Administrationsomkostninger	-2.248	-1.974
Resultat før skat	-17.707	-3.215
Ikke-refunderbar udbytteskat	-542	-338
NETTORESULTAT	-18.249	-3.553

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	2.548	2.094
Kapitalandele	228.901	258.457
Andre aktiver	574	3.400
AKTIVER I ALT	232.023	263.951
PASSIVER		
Investorenes formue	230.933	262.112
Anden gæld	1.090	1.839
PASSIVER I ALT	232.023	263.951

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		88.491	93.101
Antal stk.		884.909	931.002
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,87 %	98,61 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,25 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,12 %	98,61 %
Andre aktiver/anden gæld		0,88 %	1,39 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande			
Brasilien		52,53 %	57,99 %
Mexico		30,18 %	26,56 %
Chile		11,89 %	8,57 %
Peru		2,74 %	3,03 %
Colombia		1,17 %	0,50 %
Argentina		0,60 %	1,95 %
Øvrige		0,01 %	0,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,88 %	1,39 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher			
Finans		30,55 %	31,93 %
Materialer		23,12 %	21,53 %
Konsumentvarer		12,31 %	12,52 %
Telekommunikationsservice		7,59 %	3,67 %
Energi		7,55 %	9,62 %
Industri		6,85 %	8,10 %
Forsyning		5,36 %	4,65 %
Forbrugsgoder		4,47 %	5,31 %
Sundhedspleje og personlig service		1,32 %	0,89 %
Informationsteknologi		0,00 %	0,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,88 %	1,39 %
I alt		100,00 %	100,00 %
e. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Latinamerika Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

Latin America Equities B EUR Acc

DK0060647873
8. juli 2015
18. september 2015
Nej
EUR
Nej
10
6
Ja

Afdelingens benchmark

MSCI Latin America

Afdelingens binavn

Latin America Equities Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2018		31.12.2017	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	-7,33 %	-8,62 %	3,06 %	8,69 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et bedre afkast end benchmark.

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Halvårets/årets nettoresultat	-3.279	2.169	9.275	-1.328
Investorerne formue	43.403	49.918	63.520	64.584
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Halvårets nettoresultat	-3.279	-121	8.294	-
Investorerne formue	43.403	56.243	69.561	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,42	0,68	1,31	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. september 2015

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklassen således

	30.6.2018		30.6.2017	
	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
(i 1.000 DKK)				
Latin America Equities B EUR Acc	-3.279	43.403	-121	56.243
I alt	-3.279	43.403	-121	56.243

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	1.488	1.648
Kursgevinster og -tab	-4.315	-1.227
Andre indtægter	2	6
I alt indtægter	-2.825	427
Administrationsomkostninger	-353	-451
Resultat før skat	-3.178	-24
Ikke-refunderbar udbytteskat	-101	-97
NETTORESULTAT ^{*)}	-3.279	-121
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	-3.279	-121
I alt	-3.279	-121

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	885	717
Kapitalandele	42.578	49.053
Andre aktiver	108	661
AKTIVER I ALT	43.571	50.431
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	43.403	49.918
Anden gæld	168	513
PASSIVER I ALT	43.571	50.431
^{**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Latin America Equities B EUR Acc	43.403	49.918
I alt	43.403	49.918

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,88 %	98,27 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,21 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,10 %	98,27 %
Andre aktiver/anden gæld		1,90 %	1,73 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Brasilien		52,14 %	57,82 %
Mexico		29,78 %	26,23 %
Chile		11,71 %	8,78 %
Peru		2,73 %	3,03 %
Colombia		1,15 %	0,48 %
Argentina		0,59 %	1,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,90 %	1,73 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		30,30 %	31,89 %
Materialer		22,89 %	21,51 %
Konsumentvarer		12,22 %	12,47 %
Energi		7,53 %	9,72 %
Telekommunikationsservice		7,53 %	3,60 %
Industri		6,72 %	7,92 %
Forsyning		5,22 %	4,60 %
Forbrugsgoder		4,41 %	5,29 %
Sundhedspleje og personlig service		1,28 %	0,88 %
Informationsteknologi		0,00 %	0,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,90 %	1,73 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	-3.279	2.169	9.275	-1.328	3.134
Andel af nettoresultat ^{*)}	-3.279	2.169	9.275	-10.569	3.134
Investorerne formue	43.403	49.918	63.520	64.584	90.328
Cirkulerende andele nominelt	18.003	19.181	25.256	29.425	35.507
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	241.558	257.627	338.311	394.349	475.782
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	-3.279	-121	8.294	8.739	-23.903
Investorerne formue	43.403	56.243	69.561	113.134	169.701
Cirkulerende andele nominelt	18.003	22.438	27.875	41.806	67.679
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	241.558	301.802	374.667	434.420	560.212
Indre værdi pr. andel (EUR)	24,12	25,06	24,96	26,41	27,06
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-7,33 %	-0,74 %	13,71 %	3,80 %	9,51 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	-8,62 %	1,83 %	22,69 %	1,67 %	7,88 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,84 %	0,74 %	0,71 %	0,71 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,71 %	1,47 %	1,58 %	1,42 %	1,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,60 %	2,80 %	3,01 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,00	-0,12	-0,21	-	-
Standardafvigelse (5 år)	17,16	16,10	17,10	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Latin America Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.827	421	Nominelt (i 1.000 DKK)		18.003	19.181
Klassespecifikke andre indtægter		2	6	Antal stk. (EUR)		241.558	257.627
Andel af klassespecifikke omkostninger		-353	-451				
Andel af skat		-101	-97				
I alt andel af nettoresultat		-3.279	-121	c. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		167	362
				Investorerne formue		43.403	49.918

SCANDI KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060089332
Etableringsdato	6 juli 2007
Introduktionsdato	24. september 2007
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	VINX capped
Afdelingens binavn	Scandinavian Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2018 et afkast på -2,34 %, mens benchmark steg med 1,04 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

SCANDI KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårsrets/årets nettoresultat	-4.237	17.679	13.783	43.173	14.722
Investorerens formue	179.871	212.595	209.281	258.570	256.938
Cirkulerende andele nominelt	163.891	171.432	183.460	208.938	240.662
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.638.911	1.714.320	1.834.600	2.089.377	2.406.617
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårsrets nettoresultat	-4.237	23.546	-3.296	49.413	26.884
Investorerens formue	179.871	222.716	219.745	274.775	302.138
Cirkulerende andele nominelt	163.891	174.922	208.610	217.188	271.552
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.638.911	1.749.218	2.086.100	2.171.877	2.715.517
Indre værdi pr. andel	109,75	127,32	105,34	126,51	111,26
Afkast (pct.) ^{*)}	-2,34 %	11,61 %	-1,55 %	20,29 %	9,37 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ^{*)}	1,04 %	9,76 %	-4,75 %	14,37 %	9,07 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,74 %	0,71 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,48 %	1,47 %	1,35 %	1,39 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,62 %	1,88 %	1,68 %	1,90 %	1,84 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,85	1,09	0,50	-	-
Standardafvigelse (5 år)	11,61	12,23	15,91	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,22	0,31	0,57	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

SCANDI KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	4.598	5.546
Kursgevinster og -tab	-7.345	18.477
Andre indtægter	1	2
I alt indtægter	-2.746	24.025
Administrationsomkostninger	-1.391	-1.532
Resultat før skat	-4.137	22.493
Ikke-refunderbar udbytteskat	-100	1.053
NETTORESULTAT	-4.237	23.546

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	6.801	1.230
Kapitalandele	174.811	212.067
AKTIVER I ALT	181.612	213.297
PASSIVER		
Investorerens formue	179.871	212.595
Anden gæld	1.741	702
PASSIVER I ALT	181.612	213.297

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		163.891	171.432
Antal stk.		1.638.911	1.714.320
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,19 %	99,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,19 %	99,75 %
Andre aktiver/anden gæld		2,81 %	0,25 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande			
Danmark		45,45 %	45,15 %
Sverige		38,06 %	41,15 %
Finland		8,17 %	8,21 %
Norge		5,51 %	5,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,81 %	0,25 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher			
Industri		25,08 %	26,80 %
Finans		20,02 %	21,11 %
Sundhedspleje og personlig service		18,38 %	15,08 %
Informationsteknologi		11,42 %	11,93 %
Materialer		8,78 %	6,24 %
Forbrugsgoder		5,90 %	9,45 %
Konsumtvarer		5,32 %	5,36 %
Telekommunikationsservice		1,35 %	2,10 %
Energi		0,94 %	0,93 %
Forsyning		0,00 %	0,75 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,81 %	0,25 %
I alt		100,00 %	100,00 %
e. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Etableringsdato	6. marts 2006
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	CDAX Performance Index
Afdelingens binavn	German Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Tyskland A DKK.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	-5,83 %	-3,84 %	14,24 %	16,13 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Tyskland KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårs/årets nettoresultat	-39.466	89.400	23.263	66.483	-6.272
Investorerne formue	629.236	705.249	663.094	796.024	754.558
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårs nettoresultat	-39.466	45.076	-96.170	98.152	12.685
Investorerne formue	629.236	665.370	644.289	856.378	919.119
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,20	0,12	0,33	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårs nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
(i 1.000 DKK)				
Tyskland A DKK	-39.465	629.236	45.076	665.370
I alt	-39.465	629.236	45.076	665.370

Tyskland KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	18.385	17.713
Kursgevinster og -tab	-48.488	36.162
I alt indtægter	-30.103	53.875
Administrationsomkostninger	-5.283	-5.079
Resultat før skat	-35.386	48.796
Ikke-refunderbar udbytteskat	-4.080	-3.720
NETTORESULTAT ^{*)}	-39.466	45.076
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	-39.466	45.076
I alt	-39.466	45.076

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	19.251	12.184
Kapitalandele	610.788	695.883
Affedte finansielle instrumenter	1.076	0
Andre aktiver	634	0
AKTIVER I ALT	631.749	708.067
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	629.237	705.249
Anden gæld	2.512	2.818
PASSIVER I ALT	631.749	708.067
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	629.237	705.249
I alt	629.237	705.249

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,07 %	98,67 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,17 %	0,00 %
		97,24 %	98,67 %
Andre aktiver/anden gæld		2,76 %	1,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Tyskland		97,24 %	98,67 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,76 %	1,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Industri		18,87 %	21,28 %
Informationsteknologi		16,79 %	15,88 %
Finans		15,75 %	16,64 %
Materialer		14,15 %	11,52 %
Sundhedspleje og personlig service		13,52 %	10,41 %
Forbrugsgoder		11,83 %	14,19 %
Telekommunikationsservice		3,03 %	4,10 %
Konsumentvarer		1,51 %	2,97 %
REIT		0,98 %	0,96 %
Forsyning		0,81 %	0,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,76 %	1,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Etableringsdato	16. august 2000	9. december 2016
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA	
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisen fastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne USA Ligevægt & Value A DKK og USA Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	3,01 %	5,61 %	2,55 %	6,59 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	3,49 %	5,61 %	3,56 %	6,59 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårsrets nettoresultat	23.428	17.054	63.549	46.325	67.570
Investorerne formue	713.456	678.782	553.551	331.800	357.442
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårsrets nettoresultat	23.428	-18.525	8.951	44.043	19.400
Investorerne formue	713.456	561.168	322.728	337.948	270.425
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,16	0,12	0,50	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårsrets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårsrets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
USA Ligevægt & Value A DKK	8.941	286.624	-12.188	294.689
USA Ligevægt & Value W DKK d	14.487	426.832	-6.337	266.479
I alt	23.428	713.456	-18.525	561.168

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.000	9.308
Kursgevinster og -tab	19.850	-23.012
Andre indtægter	15	10
I alt indtægter	27.865	-13.694
Administrationsomkostninger	-3.294	-3.723
Resultat før skat	24.571	-17.417
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.143	-1.108
NETTORESULTAT ¹⁾	23.428	-18.525
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	8.941	-12.188
USA Ligevægt & Value W DKK d	14.487	-6.337
I alt	23.428	-18.525

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	15.607	20.915
Kapitalandele	695.967	652.300
Andre aktiver	3.631	7.342
AKTIVER I ALT	715.205	680.557
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	713.456	678.782
Anden gæld	1.749	1.775
PASSIVER I ALT	715.205	680.557
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	286.624	277.517
USA Ligevægt & Value W DKK d	426.832	401.265
I alt	713.456	678.782

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,55 %	96,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,55 %	96,10 %
Andre aktiver/anden gæld		2,45 %	3,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		97,55 %	96,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,45 %	3,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		24,48 %	23,52 %
Sundhedspleje og personlig service		14,04 %	12,54 %
Finans		13,56 %	14,67 %
Forbrugsgoder		13,19 %	12,89 %
Industri		9,20 %	10,01 %
Konsumentvarer		6,79 %	6,89 %
Energi		6,06 %	5,94 %
REIT		3,45 %	2,88 %
Materialer		2,92 %	2,94 %
Forsyning		2,13 %	1,85 %
Telekommunikationsservice		1,73 %	1,97 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,45 %	3,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	8.941	2.777	66.240	46.325	67.570
Investorenes formue	286.624	277.517	459.582	331.800	357.442
Cirkulerende andele nominelt	760.788	700.931	1.044.179	856.867	1.029.103
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.607.881	7.009.314	10.441.792	8.568.679	10.291.030
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	8.941	-12.188	8.951	44.043	19.400
Investorenes formue	286.624	294.689	322.728	337.948	270.425
Cirkulerende andele nominelt	760.788	786.839	857.509	877.377	917.152
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.607.881	7.868.390	8.575.092	8.773.770	9.171.517
Indre værdi pr. andel	37,67	37,45	37,64	38,52	29,49
Afkast (pct.) ²⁾	3,01 %	-2,99 %	3,10 %	10,90 %	7,48 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	5,61 %	0,99 %	0,64 %	10,33 %	7,44 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,76 %	0,78 %	0,72 %	0,66 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,54 %	1,49 %	1,36 %	1,29 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,67 %	1,71 %	1,49 %	1,67 %	1,75 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,22	1,39	1,44	-	-
Standardafvigelse (5 år)	11,21	11,07	10,52	-	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 12. december 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		11.449	-8.112	Nominelt (i 1.000 DKK)		760.788	700.931
Klassespecifikke andre indtægter		6	8	Antal stk.		7.607.881	7.009.314
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.059	-3.271	c. Klassespecifikke aktiver			
Andel af skat		-455	-813	Andre aktiver		0	400
I alt andel af nettoresultat		8.941	-12.188	d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		1.219	934
				Investorenes formue		286.624	277.517

USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Andel af nettoresultat	14.487	14.277	-2.691
Investorenes formue	426.832	401.265	93.969
Cirkulerende andele nominelt	451.305	403.397	96.597
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.513.045	4.033.971	965.973
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Andel af nettoresultat	14.487	-6.337	-
Investorenes formue	426.832	266.479	-
Cirkulerende andele nominelt	451.305	284.514	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.513.045	2.845.139	-
Indre værdi pr. andel	94,58	93,66	-
Afkast (pct.) ¹⁾	3,49 %	-2,49 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	5,61 %	0,99 %	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,30 %	0,26 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,58 %	0,76 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %	0,76 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. december 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	16.401	-5.592		Nominelt (i 1.000 DKK)	451.305	403.397
	Klassespecifikke andre indtægter	9	2		Antal stk.	4.513.045	4.033.971
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.235	-452	c. Klassespecifikke aktiver			
	Andel af skat	-688	-295		Andre aktiver	2.785	6.042
	I alt andel af nettoresultat	14.487	-6.337	d. Klassespecifikke passiver			
					Anden gæld	509	840
					Investorenes formue	426.832	401.265

Verden Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

Verden Etik W DKK d

DK0060681468
23. november 2015
1. februar 2016
Nej
DKK
Ja
100
5
Nej

Afdelingens benchmark

MSCI All Country World Index

Afdelingens binavn

Global Ethics Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Der investeres globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. De største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Når vi investerer i 200 aktier vil hver aktie udgøre ca. 0,50 % i afdelingen (Ligevægt). Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast vi forsøger at høste med en ligevægtet valustrategi. Afdelingen screenes for selskabernes aktiviteter indenfor udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben og udvinding, produktion, moderation, distribution samt salg af fossile brændstoffer. Selskaber, som har aktiviteter indenfor disse forretningsområder, hvor mere end 5% af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Der investeres således ikke i selskaber, som ikke lever op til screeningskriterierne.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Verden Etik W DKK d.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Etik W DKK d	1,12 %	2,48 %	5,61 %	9,04 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Halvårets/årets nettoresultat	4.266	11.506	25.543
Investorerne formue	283.709	256.089	184.230
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Halvårets nettoresultat	4.266	1.950	2.319
Investorerne formue	283.709	215.196	130.276
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,22	0,27	0,04

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 1. februar 2016

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
(i 1.000 DKK)				
Verden Etik W DKK d	4.266	283.709	1.950	215.196
I alt	4.266	283.709	1.950	215.196

Verden Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.531	3.847
Kursgevinster og -tab	1.029	-915
Andre indtægter	4	5
I alt indtægter	5.564	2.937
Administrationsomkostninger	-729	-546
Resultat før skat	4.835	2.391
Ikke-refunderbar udbytteskat	-569	-441
NETTORESULTAT ¹⁾	4.266	1.950
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik W DKK d	4.266	1.950
I alt	4.266	1.950

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	3.166	15.823
Kapitalandele	281.096	240.105
Andre aktiver	8.003	415
AKTIVER I ALT	292.265	256.343
PASSIVER		
Investorerne formue ²⁾	283.709	256.089
Anden gæld	8.556	254
PASSIVER I ALT	292.265	256.343
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik W DKK d	283.709	256.089
I alt	283.709	256.089

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,08 %	93,76 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,08 %	93,76 %
Andre aktiver/anden gæld		0,92 %	6,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		49,45 %	48,54 %
Japan		8,30 %	7,10 %
Canada		6,38 %	6,80 %
Frankrig		4,76 %	5,58 %
England		4,67 %	3,85 %
Kina		3,93 %	3,26 %
Australien		2,98 %	1,60 %
Taiwan		2,36 %	1,59 %
Øvrige		16,25 %	15,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,92 %	6,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		20,47 %	19,22 %
Informationsteknologi		19,94 %	17,46 %
Sundhedspleje og personlig service		13,89 %	12,22 %
Forbrugsgoder		12,45 %	12,74 %
Industri		11,87 %	10,80 %
Konsumtvarer		8,28 %	9,08 %
Materialer		6,25 %	5,59 %
Telekommunikationsservice		3,43 %	4,02 %
REIT		2,50 %	2,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,92 %	6,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Etableringsdato	11. september 1987	12. april 2016
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index	
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK og Verden Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2018		31.12.2017	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,27 %	2,48 %	4,10 %	9,04 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	1,78 %	2,48 %	5,15 %	9,04 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Halvårets/årets nettoresultat	21.834	57.391	101.140	29.691	54.228
Investorerne formue	1.203.304	1.399.517	1.066.309	389.301	377.805
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Halvårets nettoresultat	21.834	-5.476	661	44.067	26.496
Investorerne formue	1.203.304	1.326.417	415.101	389.233	369.339
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,25	0,00	0,34	-	-

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Verden Ligevægt & Value A DKK	3.806	280.262	903	380.454
Verden Ligevægt & Value W DKK d	18.028	923.042	-6.379	945.963
I alt	21.834	1.203.304	-5.476	1.326.417

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	22.981	24.746
Kursgevinster og -tab	6.806	-20.668
Andre indtægter	22	14
I alt indtægter	29.809	4.092
Administrationsomkostninger	-5.439	-6.753
Resultat før skat	24.370	-2.661
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.536	-2.815
NETTORESULTAT ¹⁾	21.834	-5.476
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	3.806	903
Verden Ligevægt & Value W DKK d	18.028	-6.379
I alt	21.834	-5.476

BALANCE 30. JUNI 2018

	30.6.2018	31.12.2017
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	11.253	17.828
Kapitalandele	1.191.178	1.379.952
Andre aktiver	17.324	4.170
AKTIVER I ALT	1.219.755	1.401.950
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.203.304	1.399.517
Optagne lån	8.096	0
Anden gæld	8.356	2.433
PASSIVER I ALT	1.219.756	1.401.950
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	280.262	317.719
Verden Ligevægt & Value W DKK d	923.042	1.081.798
I alt	1.203.304	1.399.517

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,99 %	98,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,99 %	98,60 %
Andre aktiver/anden gæld		1,01 %	1,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		47,04 %	46,29 %
Canada		8,92 %	9,37 %
Japan		7,65 %	8,09 %
England		7,10 %	5,22 %
Frankrig		4,67 %	6,07 %
Kina		3,92 %	3,82 %
Australien		2,71 %	1,90 %
Taiwan		2,08 %	1,83 %
Øvrige		14,90 %	16,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,01 %	1,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		18,68 %	16,83 %
Finans		18,05 %	18,55 %
Forbrugsgoder		11,03 %	12,30 %
Industri		10,67 %	10,78 %
Sundhedspleje og personlig service		10,64 %	10,58 %
Energi		8,01 %	7,13 %
Konsumentvarer		7,73 %	8,60 %
Materialer		6,39 %	5,21 %
Telekommunikationsservice		2,91 %	3,94 %
Forsyning		2,73 %	2,05 %
REIT		2,15 %	2,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,01 %	1,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	3.806	14.421	59.738	29.691	54.228
Investorenes formue	280.262	317.719	705.697	389.301	377.805
Cirkulerende andele nominelt	355.712	378.480	804.801	473.942	419.967
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.557.124	3.784.795	8.048.006	4.739.415	4.199.671
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	3.806	903	-56	44.067	26.496
Investorenes formue	280.262	380.454	333.256	389.233	369.339
Cirkulerende andele nominelt	355.712	472.227	441.865	455.755	442.622
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.557.124	4.722.266	4.418.646	4.557.551	4.426.221
Indre værdi pr. andel	78,79	80,57	75,42	85,40	83,44
Afkast (pct.) ¹⁾	1,27 %	-0,09 %	0,69 %	11,52 %	7,61 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	2,48 %	3,08 %	-1,32 %	11,70 %	6,79 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,82 %	0,80 %	0,73 %	0,70 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,70 %	1,55 %	1,40 %	1,38 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,76 %	1,76 %	1,61 %	1,87 %	1,84 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,06	1,21	0,91	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,81	9,57	10,22	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 18. april 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		6.703	7.744	Nominelt (i 1.000 DKK)		365.712	378.480
Klassespecifikke andre indtægter		5	9	Antal stk.		3.557.124	3.784.795
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.336	-5.244	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-566	-1.606				
I alt andel af nettoresultat		3.806	903	Anden gæld		1.145	1.108
				Investorenes formue		280.262	317.719

Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Andel af nettoresultat	18.028	42.970	41.402
Investorenes formue	923.042	1.081.798	360.612
Cirkulerende andele nominelt	823.333	902.989	307.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.233.332	9.029.892	3.070.097
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Andel af nettoresultat	18.028	-6.379	717
Investorenes formue	923.042	945.963	81.845
Cirkulerende andele nominelt	823.333	827.321	81.350
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.233.332	8.273.208	813.500
Indre værdi pr. andel	112,11	114,34	100,61
Afkast (pct.) ¹⁾	1,78 %	0,35 %	0,61 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	2,48 %	3,08 %	1,26 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,25 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,61 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,77 %	0,80 %	0,94 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		23.084	-3.666	Nominelt (i 1.000 DKK)		823.333	902.989
Klassespecifikke andre indtægter		17	5	Antal stk.		8.233.332	9.029.892
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.103	-1.509				
Andel af skat		-1.970	-1.209				
I alt andel af nettoresultat		18.028	-6.379	c. Klassespecifikke aktiver			
				Andre aktiver		0	1.258
				d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		1.264	1.325
				Investorenes formue		923.042	1.081.798

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Etableringsdato	8. juli 2015	16. juni 2015	29. august 2016
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	5	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index		
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK Akk, Global Value Equities B EUR Acc og Verden Ligevægt & Value W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2018 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2018		31.12.2017	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	1,06 %	2,48 %	3,84 %	9,04 %
Global Value Equities B EUR Acc	1,23 %	2,40 %	4,22 %	8,89 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	1,56 %	2,48 %	4,94 %	9,04 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2018 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Halvårets/årets nettoresultat	9.156	14.352	13.470	-120
Investorerne formue	610.503	591.241	309.297	63.920
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Halvårets nettoresultat	9.156	-1.733	307	-
Investorerne formue	610.503	333.316	59.226	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,40	0,00	0,40	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. september 2015

FORDELING AF HALVÅRETS RESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE PÅ ANDELSKLASSER

	30.6.2018		30.6.2017	
(i 1.000 DKK)	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret	Halvårets nettoresultat	Investorerne formue ultimo halvåret
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	555	65.684	590	71.212
Global Value Equities B EUR Acc	1.609	138.259	-1.025	110.062
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ¹⁾	6.992	406.560	-1.298	152.042
I alt	9.156	610.503	-1.733	333.316

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017
Renter og udbytter	10.749	7.213
Kursgevinster og -tab	2.189	-5.747
Andre indtægter	7	2
I alt indtægter	12.945	1.468
Administrationsomkostninger	-2.509	-2.327
Resultat før skat	10.436	-859
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.280	-874
NETTORESULTAT	9.156	-1.733
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	555	590
Global Value Equities B EUR Acc	1.609	-1.025
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	6.992	-1.298
I alt	9.156	-1.733

BALANCE 30. JUNI 2018

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Likvide midler	24.625	34.090
Kapitalandele	585.719	554.247
Andre aktiver	4.802	4.069
AKTIVER I ALT	615.146	592.406
PASSIVER		
Investorerne formue **)	610.503	591.241
Anden gæld	4.643	1.165
PASSIVER I ALT	615.146	592.406
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	65.684	70.812
Global Value Equities B EUR Acc	138.259	118.124
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	406.560	402.305
I alt	610.503	591.241

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,94 %	93,74 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		95,94 %	93,74 %
Andre aktiver/anden gæld		4,06 %	6,26 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		45,37 %	44,74 %
Canada		8,68 %	9,10 %
Japan		7,92 %	6,82 %
England		6,98 %	5,17 %
Frankrig		4,62 %	6,15 %
Kina		3,83 %	3,39 %
Australien		2,33 %	1,88 %
Taiwan		1,93 %	1,17 %
Øvrige		14,28 %	15,32 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,06 %	6,26 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		17,89 %	15,48 %
Finans		17,02 %	17,73 %
Forbrugsgoder		10,94 %	11,79 %
Industri		10,59 %	10,23 %
Sundhedspleje og personlig service		10,40 %	10,42 %
Energi		7,76 %	6,55 %
Konsumtvarer		7,49 %	8,46 %
Materialer		6,31 %	4,96 %
Telekommunikationsservice		2,94 %	3,79 %
Forsyning		2,63 %	1,93 %
REIT		1,97 %	2,40 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,06 %	6,26 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2018 og årene 2015-2017				
Andel af nettoresultat	555	3.396	7.732	-1.731
Investorerne formue	65.684	70.812	220.738	30.305
Cirkulerende andele nominelt	52.677	57.390	185.765	29.795
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	526.766	573.897	1.857.648	297.945
Nøgletal for halvårene 2015-2018				
Andel af nettoresultat	555	590	94	-
Investorerne formue	65.684	71.212	26.216	-
Cirkulerende andele nominelt	52.677	60.149	25.607	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	526.766	601.486	256.069	-
Indre værdi pr. andel	124,69	118,39	102,38	-
Afkast (pct.) ²⁾	1,06 %	-0,37	0,65 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	2,48 %	3,08	-1,32 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,81 %	0,82	0,70 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	1,71 %	1,59	1,27 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,82 %	1,74	1,58 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 23. november 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	1.242	2.743		Nominelt (i 1.000 DKK)	52.677	57.390
	Klassespecifikke andre indtægter	1	1		Antal stk.	526.766	573.897
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-545	-1.625	c. Klassespecifikke passiver			
	Andel af skat	-143	-529		Anden gæld	777	237
	I alt andel af nettoresultat	555	590		Investorerne formue	65.684	70.812

Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016	2015 ²⁾	2014 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2014-2017					
Andel af nettoresultat	1.609	4.152	5.008	1.611	5.657
Andel af nettoresultat ^{*)}	1.609	4.152	5.008	2.544	5.657
Investorerne formue	138.259	118.124	76.627	33.615	37.627
Cirkulerende andele nominelt	90.411	78.138	53.900	28.238	32.604
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.213.125	1.049.941	710.778	365.657	436.915
Nøgletal for halvårene 2014-2018					
Andel af nettoresultat	1.609	-1.025	213	4.149	2.679
Investorerne formue	138.259	110.062	33.010	37.037	37.194
Cirkulerende andele nominelt	90.411	76.055	26.505	28.813	34.910
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.213.125	1.022.925	356.261	386.127	467.803
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,30	14,47	12,45	12,85	10,66
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	1,23 %	-0,19 %	1,10 %	11,38 %	7,59 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	2,40 %	3,09 %	-1,02 %	11,49 %	6,86 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,56 %	0,55 %	0,56 %	0,56 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,13 %	1,09 %	1,37 %	1,11 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,99 %	1,97 %	2,09 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,10	1,21	0,92	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,90	9,66	10,35	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

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

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

^{*)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Global Value Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		2.563	-206	Nominelt (i 1.000 DKK)		90.411	78.138
Klassenspecifikke andre indtægter		1	1	Antal stk. (EUR)		1.213.125	1.049.941
Andel af klassenspecifikke omkostninger		-697	-575	c. Klassenspecifikke passiver			
Andel af skat		-258	-245	Anden gæld		320	611
I alt andel af nettoresultat		1.609	-1.025	Investorerne formue		138.259	118.124

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2018 og årene 2016-2017			
Andel af nettoresultat	6.992	6.804	730
Investorerens formue	406.560	402.305	11.932
Cirkulerende andele nominelt	344.566	346.286	10.778
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.445.659	3.462.858	107.775
Nøgletal for halvårene 2016-2018			
Andel af nettoresultat	6.992	-1.298	-
Investorerens formue	406.560	152.042	-
Cirkulerende andele nominelt	344.566	137.201	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.445.659	1.372.007	-
Indre værdi pr. andel	117,99	110,82	-
Afkast (pct.) ²⁾	1,56 %	0,10 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ²⁾	2,48 %	3,08 %	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,31 %	0,21 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ²⁾	0,60 %	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,81 %	0,78 %	-

²⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 30.6.2017	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2018	31.12.2017
a. Andel af nettoresultat				b. Cirkulerende beviser			
Andel af resultat af fællesporteføljen		9.133	-1.071	Nominelt (i 1.000 DKK)		344.566	346.286
Klassespecifikke andre indtægter		5	0	Antal stk.		3.445.659	3.462.858
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.267	-127				
Andel af skat		-879	-100	c. Klassespecifikke aktiver			
I alt andel af nettoresultat		6.992	-1.298	Andre aktiver		510	3.083
				d. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		529	314
				Investorerens formue		406.560	402.305

