

---

# Jahresbericht 2016

Investmentgesellschaft dänischen Rechts

CVR-Nummer: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

**Sydinvest**



# INHALT

<b>GESELLSCHAFTSDATEN</b>	<b>4</b>
<b>BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG</b>	<b>5</b>
ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE	5
ERGEBNIS DES JAHRES	7
VERMÖGENSENTWICKLUNG	10
WESENTLICHE EREIGNISSE NACH ABSCHLUSS DES GESCHÄFTSJAHRES	11
AUSBLICK AUF 2017	11
GESCHÄFTSENTWICKLUNG	12
RISIKEN	17
VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSLEITUNG	20
<b>VERMERK DER GESCHÄFTSLEITUNG</b>	<b>21</b>
<b>BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS</b>	<b>22</b>
PRÜFUNGSURTEIL	22
GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL	22
BESONDERS BEDEUTSAME PRÜFUNGSSACHVERHALTE	22
VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESABSCHLUSS	23
VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES	24
<b>FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE 2016</b>	<b>26</b>
<b>SYDINVEST FONDE KL</b>	<b>27</b>
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE KL</b>	<b>32</b>
HøjrenteLande A DKK – Kennzahlen und Anhang	38
Emerging Market Bonds B EUR d h - Kennzahlen und Anhang	40
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>42</b>
HøjrenteLande A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	49
Emerging Market Bonds B EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang	50
Emerging Market Bonds I EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang	51
Emerging Market Bonds I USD Acc - Kennzahlen und Anhang	52
HøjrenteLande W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	53
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>54</b>
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	60
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	61
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL</b>	<b>62</b>
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Kennzahlen und Anhang	68
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang	70
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL</b>	<b>72</b>
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	79
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	80
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	81
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE MIX KL</b>	<b>82</b>
<b>SYDINVEST HØJRENTELANDE VALUTA KL</b>	<b>88</b>
<b>SYDINVEST INTERNATIONAL KL</b>	<b>94</b>
International A DKK – Kennzahlen und Anhang	100
International Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang	102
<b>SYDINVEST INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL</b>	<b>104</b>

# INHALT

International Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	109
<b>SYDINVEST KORTE OBLIGATIONER KL</b>	<b>110</b>
<b>SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL</b>	<b>115</b>
Mellemlange Obligationer A DKK – Kennzahlen und Anhang	121
Danish Bonds B DKK d - Kennzahlen und Anhang	123
<b>SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>125</b>
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	130
Danish Bonds B DKK Acc - Kennzahlen und Anhang	131
<b>SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL</b>	<b>132</b>
<b>SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL</b>	<b>138</b>
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	143
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	144
<b>SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2017 KL</b>	<b>145</b>
<b>SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2019 KL</b>	<b>150</b>
<b>SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL</b>	<b>155</b>
Virksomhedsobligationer IG A DKK – Kennzahlen und Anhang	163
Virksomhedsobligationer IG W DKK d – Kennzahlen und Anhang	165
<b>SYDINVEST AFRIKA KL</b>	<b>167</b>
<b>SYDINVEST BRIK KL</b>	<b>173</b>
<b>SYDINVEST BRIK AKKUMULERENDE KL</b>	<b>179</b>
<b>SYDINVEST DANMARK KL</b>	<b>184</b>
Danmark A DKK – Kennzahlen und Anhang	190
Danish Equities B DKK d - Kennzahlen und Anhang	192
<b>SYDINVEST EUROPA LIGEVÆGT &amp; VALUE KL</b>	<b>194</b>
<b>SYDINVEST FJERNØSTEN KL</b>	<b>200</b>
<b>SYDINVEST FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL</b>	<b>206</b>
Fjernøsten A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	212
Far East Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	213
Fjernøsten W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	214
<b>SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER KL</b>	<b>215</b>
<b>SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>221</b>
Globale EM-aktien A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	227
Global EM Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	228
Globale EM-aktien W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	229
<b>SYDINVEST LATINAMERIKA KL</b>	<b>230</b>
<b>SYDINVEST LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL</b>	<b>236</b>
Latin America Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	241
<b>SYDINVEST SCANDI KL</b>	<b>242</b>
<b>SYDINVEST TYSKLAND KL</b>	<b>247</b>
<b>SYDINVEST USA LIGEVÆGT &amp; VALUE KL</b>	<b>253</b>
USA Ligevægt & Value A DKK - Kennzahlen und Anhang	259
USA Ligevægt & Value W DKK d - Kennzahlen und Anhang	261
<b>SYDINVEST VERDEN ETIK KL</b>	<b>263</b>
Verden Etik W DKK d – Kennzahlen und Anhang	269
<b>SYDINVEST VERDEN LIGEVÆGT &amp; VALUE KL</b>	<b>271</b>
Verden Ligevægt & Value A DKK - Kennzahlen und Anhang	277
Verden Ligevægt & Value W DKK d - Kennzahlen und Anhang	279

# INHALT

<b>SYDINVEST VERDEN LIGEVÆGT &amp; VALUE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>281</b>
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk - Kennzahlen und Anhang	287
Global Value Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	288
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc - Kennzahlen und Anhang	289
<b>ANHANG</b>	<b>290</b>
<hr/>	
<b>1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE</b>	<b>290</b>
<b>2. VERWALTUNGSaufWAND</b>	<b>294</b>
<b>3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN</b>	<b>295</b>
<b>4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN</b>	<b>295</b>

# Gesellschaftsdaten

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

Homepage [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk)  
Eintr.-Nr. bei der dänischen  
Finanzaufsicht (Finanstilsynet)  
CVR-Nummer

11.040  
24260534

## Verwaltungsrat

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

## Geschäftsleitung

Direktor Eskild Bak Kristensen

Verwaltungsgesellschaft

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
DK 6200 Aabenraa

## Depotbank

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
DK 6200 Aabenraa

## Abschlussprüfer

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
DK 2300 København S

## Anteillinhaberversammlung

Die ordentliche Anteillinhaberversammlung findet am 28. März  
2017 um 15.00 Uhr in der Sønderjyllandshallen in Aabenraa statt

# Bericht der Geschäftsleitung

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

## Entwicklung der Finanzmärkte

### Moderate Zuwächse bei der Weltwirtschaft

Im Verlauf des Jahres trat ein markanter Stimmungswandel ein. Für den Jahresanfang waren Wachstumspessimismus und Deflationsfurcht maßgeblich, was zum Jahresende von Wachstumsoptimismus und steigenden Inflationserwartungen abgelöst wurde. 2016 generierte die Weltwirtschaft, genau wie 2015, ein Wachstum von etwa 3 Prozent. Das Wachstum der reifen Wirtschaften fiel etwas niedriger aus als in den Vorjahren, was vornehmlich auf ein niedrigeres Wachstum in den USA, vor allem im 1. Halbjahr, zurückzuführen ist. Dem wirkte ein geringfügig höheres Wachstum in den Schwellenländern entgegen, obwohl die Wirtschaft Chinas einen niedrigeren Gang einlegte. Das war u. a. auf die verbesserte Entwicklung in Russland zurückzuführen, wo die negative Wachstumsentwicklung erheblich nachließ.

### Schwächeres Wachstum in den USA

Der stark rückläufige Ölpreis zum Jahresende 2015 löste erhebliche Ertragseinbußen im US-Energiesektor aus, was zu einer schwachen Wirtschaftsentwicklung in den USA im 1. Halbjahr 2016 beitrug. Seitdem bewirkten anziehende Ölpreise, eine relativ lockere Geldpolitik und eine solide Entwicklung am US-Arbeitsmarkt einen Wachstumsanstieg im 2. Halbjahr. Steigende Löhne und die erhöhte Beschäftigung bewirkten, dass der Privatkonsum als Wachstumsmotor in den USA fungierte. Ein aufwertender US-Dollar setzte dem Exportwachstum und den Investitionsaktivitäten einen Dämpfer auf. Das Wachstum 2016 landet daher auf einem niedrigeren Niveau als 2015.

Die überraschende Wahl von Donald Trump zum 45. Präsidenten der Vereinigten Staaten führte die Erwartung erhöhter staatlicher Investitionen und eines grundsätzlich geschäftsfreundlicheren Klimas mit sich. Dadurch verfestigten sich die Erwartungen an das Wirtschaftswachstum während der beiden letzten Monate des Jahres.

### Enttäuschende Entwicklung in Europa

Das Wachstum in Europa wurde den Erwartungen zum Jahresanfang nicht gerecht und fiel 2016 niedriger aus als im Jahr 2015. Das ist sowohl auf ein niedrigeres Exportwachstum und eine schwache Entwicklung der Binnennachfrage trotz einer äußerst lockeren Geldpolitik zurückzuführen. Die Geldpolitik wurde im März erneut gelockert, als die Europäische Zentralbank den Leitzins um 0,1 Prozentpunkte auf -0,4 Prozent senkte. Die Importentwicklung fiel ebenfalls schwach aus, was eine schwache Entwicklung beim Welthandel widerspiegelt. Ein grundsätzlich anfälliger Finanzsektor und die Ungewissheit im Hinblick auf den Willen zur vermehrten Zusammenarbeit in Europa, was deutlich beim Brexit Großbritanniens zum Ausdruck kam, bewirkten, dass die Nachfrage insgesamt auf

niedrigem Niveau verharrte. Unter den größeren Ländern fungierte Deutschland als Lokomotive, während Italien und Frankreich hinterherhinkten. Dagegen konnten Länder wie Spanien und Irland, die während der europäischen Schuldenkrise hart betroffen waren, die höchsten Wachstumsraten in Europa an Land ziehen.

### Niedrigwachstum in Japan

Japan musste 2016 erneut ein schwaches Wachstum in Kauf nehmen. Die Regierung Japans versuchte sich 2016 mit drei finanzpolitischen Maßnahmenpaketen, um das Wachstum zu stimulieren. Hinzu kommt, dass die japanische Notenbank im Januar den Leitzins um 0,1 Prozentpunkte auf -0,1 Prozent senkte und im Juli ihr Aufkaufprogramm erweiterte, um die Wirtschaftsaktivitäten anzuregen und die Inflation in die Höhe zu treiben. Der japanische Yen wertete 2016 auf, was den Export beeinträchtigte, und die Investitionsaktivitäten verharrten auf niedrigem Niveau. Die Inflation entwickelte sich im Jahresverlauf weitgehend negativ, was erhöhte Reallöhne und eine Anregung des Privatkonsums auslöste. Zum Jahresende befand sich die Inflation im positiven Bereich, und die japanische Notenbank hat sich das Ziel von einer Inflation bei etwa 2 Prozent gesetzt.

### Geringfügig höheres Wachstum an den neuen Märkten

Das Wachstum in China hielt an, jedoch in einem eher kontrollierten Tempo. Indien konnte mit einem Wachstum von rund 7 Prozent seine Position als einer der maßgeblichen neuen Märkte mit dem höchsten Wachstum festhalten. Russland profitierte von den anziehenden Ölpreisen und eine Lockerung des Sanktionsdrucks auf das Land. Das Wachstum fiel in Russland 2016 nach wie vor negativ aus, jedoch nicht im gleichen Ausmaß wie 2015. Das Wachstum Brasiliens enttäuschte 2016 ebenfalls. Dort wurde weitgehend auf die politische Entwicklung fokussiert. Im Mai wurde ein Amtsenthebungsverfahren gegen Präsidentin Dilma Rousseff beschlossen. Vizepräsident Michel Temer übernahm danach das Präsidentenamt in Brasilien.

### Anziehende Öl- und Rohstoffpreise

Ende September konnten sich die OPEC-Länder über eine Begrenzung der Fördermenge einig. Es handelt sich dabei um die erste Reduzierung seit zuletzt 2008. Im Dezember folgten die Nicht-OPEC-Staaten, Russland vorneweg, diesem Schritt. Es handelt sich dabei um ein einmaliges Abkommen seit zuletzt 2001. Die Ölmärkte bedankten sich mit stark anziehenden Ölpreisen.

Eine Reihe von anderen Rohstoffen zog ebenfalls in der Erwartung eines zukünftig höheren Wachstums an.

### Steigende Inflation

Die steigenden Rohstoffpreise und die allgemeine Wirtschaftsentwicklung in den USA und in der Eurozone führten eine steigende Inflation mit sich. Mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Brasilien, Russland und Indien, wo die Inflationsbekämpfung auf der Tagesordnung stand, konnten rückläufige Inflationsraten verzeichnen. Die gesamte Entwicklung hinterlässt den Eindruck, dass die Deflationsfurcht vom Jahresanfang 2016 verschwunden ist.

#### **Die Notenbanken wachen langsam auf**

Die maßgeblichen Notenbanken gaben unterschiedliche Verlautbarungen zur Geldpolitik in den jeweiligen Ländern heraus. In Japan teilte die Notenbank im September mit, dass sie künftig die Zinsen von Anleihen bis in den langlaufenden Bereich und den Leitzins steuern werde, damit die Banken wieder Geld verdienen können. In Europa teilte die Europäische Zentralbank mit, dass ihr Kaufprogramm am Rentenmarkt über das bisher angekündigte Ablaufdatum bis Ende 2017 verlängert werde. Das ist 3 Monate länger als erwartet. Dagegen war es enttäuschend, dass das Kaufprogramm von derzeit 80 Milliarden Euro auf 60 Milliarden Euro monatlich gesenkt wird. Wie erwartet beschloss die US-Notenbank in ihrer letzten Sitzung vor dem Jahreswechsel im Dezember eine Leitzinserhöhung um 0,25 Prozentpunkte. Gleichzeitig signalisierte die Notenbank, dass 2017 mehr Zinsanhebungen zu erwarten sind als bisher angekündigt, zumal jetzt 3 Zinsanhebungen gegenüber bisher 2 in Aussicht gestellt worden sind.

#### **Anhaltend rückläufige Zinsen**

Wider Erwarten setzten die Zinsen an den reifen Rentenmärkten ihren Abwärtstrend fort. Das traf jedoch nicht auf den US-Rentenmarkt zu. In mehreren Ländern, darunter Dänemark, waren die Zinsen bis in den Bereich der Anleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren negativ. Zum Jahresende und vor allem im Anschluss an die Präsidentschaftswahlen in den Vereinigten Staaten Anfang November zogen die Zinsen insgesamt wieder an. Das trifft jedoch nicht auf die USA zu, wo die Zinsen nach wie vor niedriger sind als zum Jahresanfang. Die unterschiedliche Entwicklung in den USA gegenüber den übrigen reifen Rentenmärkten ist darauf zurückzuführen, dass der Konjunkturzyklus für die US-Wirtschaft weiter fortgeschritten ist als es für Europa und Japan der Fall ist.

#### **Hochzinsanleihen**

Die Anleihen mit Kreditrisiko erlebten trotz steigender Renditen bei den US-Staatsanleihen ein gutes Jahr 2016 mit positiven Erträgen. Die Zinsspreads gegenüber den Staatsanleihen haben sich eingeeignet. Auf Marktebene engte sich der Spread für Unternehmensanleihen mit der niedrigsten Bonität am meisten ein. Bei Unternehmensanleihen mit der höchsten Bonität engte sich der Spread ebenfalls ein, jedoch nicht im gleichen Ausmaß. Dazwischen befinden sich die Hochzinsländer. In diesem Segment erlebten auf harte Währungen lautende Staatsanleihen, beispielsweise US-Dollar, die größte Spreadingengung. Trotzdem schnitten die auf Landeswährung lautenden Emissionen am besten ab, zumal mehrere Währungen gegen die Dänenkrone aufwerteten, was teilweise auf den aufwertenden US-Dollar zurückzuführen ist. Die Hochzinsanleihen

profitierten von den anziehenden Öl- und Rohstoffpreisen. Hinzu kommt das grundsätzlich niedrige Zinsniveau, das bewirkte, dass ein Teil der Investoren in ihrer Jagd auf erhöhte Erträge zu den Anlageklassen geflüchtet ist.

#### **Starker US-Dollar und erhebliche Abwertungen in Afrika**

Der US-Dollar wertete 2016 um etwa 3 Prozent gegen den Euro und die Dänenkrone auf. Die Aufwertung erfolgte im Anschluss an die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten. Das löste die Erwartung eines erhöhten Wachstums in der US-Wirtschaft aus. Vor diesem Hintergrund führte die US-Notenbank eine Zinsanhebung im Dezember durch und signalisierte eine straffere Geldpolitik für 2017.

Der japanischen Yen wertete 2016 trotz einer schwachen Wirtschaft auf. Die Aufwertung erfolgte in der 1. Jahreshälfte, während die Währung in der 2. Jahreshälfte abwertete.

Der russische Rubel, der brasilianische Real und der südafrikanische Rand profitierten von den anziehenden Öl- und Rohstoffpreisen sowie von den verbesserten Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft. Die Währungen werteten um zweistellige Prozentpunkte auf.

In Afrika standen ein paar umfassende Abwertungen im Fokus. Die Währungen in Nigeria und Ägypten waren an die Entwicklung des US-Dollar gekoppelt. Die Entwicklung 2016 machte deutlich, dass der nigerianische Naira und das ägyptische Pfund sehr überbewertet waren gegenüber dem US-Dollar. Nach einer Zeit in der die Währungen unter Druck standen, gaben beide Länder die Koppelung an den US-Dollar auf. Das löste eine Abwertung von etwa 35 Prozent und 55 Prozent bei der Naira bzw. dem ägyptischen Pfund aus.

Der mexikanische Peso wertete um zweistellige Prozentpunkte ab. Die Abwertung ist weitgehend auf Donald Trumps protektionistische Rhetorik zurückzuführen, die vor allem auf Mexiko abzielt. Das Pfund Sterling und die türkische Lira werteten im gleichen Umfang wie der mexikanische Peso ab. Die Abwertung des Pfundes war auf den Brexit zurückzuführen, und die Abschwächung der Lira wurde von mehreren internen politischen Faktoren in der Türkei ausgelöst.

Der Renminbi Chinas wertete um 7 Prozent gegenüber dem US-Dollar ab. Das bewirkte vor allem zum Jahresanfang Spekulationen um eine umfassende Abwertung des Renminbis, was einige Unruhen an den Finanzmärkten auslöste. Die Spekulationen gaben im Jahresverlauf nach.

#### **Solide Entwicklung an den Aktienmärkten**

Die Aktienmärkte konnten 2016 insgesamt Zuwächse verzeichnen, und an zahlreichen Aktienmärkten konnten dänische Investoren zudem bedeutende Gewinne aus aufwertenden Währungen an Land ziehen.

Dänische Aktien konnten den bedeutenden Kursanstiegen der vorherigen Jahre nicht gerecht werden. Die Spitzenreiter der Vorjahre wie

beispielsweise Novo Nordisk, Novozymes und Vestas mussten die Investoren mit bedeutenden Kurseinbußen 2016 enttäuschen. Dagegen belohnten Unternehmen wie A.P. Møller-Mærsk, H. Lundbeck und Genmab die Investoren mit bedeutenden Kurszuwächsen. Das unter den Erwartungen liegende Wachstum in Europa und die Ungewissheit im Hinblick auf die Stärke der Zusammenarbeit in Europa im Anschluss an den britischen Brexit führten insgesamt schwache jedoch positive Aktienmärkte in Europa mit sich. Die Aussicht auf ein erhöhtes US-Wachstum und einen aufwertenden US-Dollar bewirken, dass die US-Akten aus dänischer Perspektive die höchsten Erträge abgeworfen haben. Danach folgt unter den größten Aktienmärkten Japan, wo der Ertrag weitgehend auf die Aufwertung des Yen zurückzuführen ist.

In den Schwellenländern schnitten die Aktien aus Brasilien und Russland mit Erträgen in Höhe von etwa 70 Prozent und 60 Prozent in Form einer Mischung aus soliden Aktien- und Wechselkursgewinnen am besten ab. An der Wachstumsfront zählen Brasilien und Russland zu den schwächsten der BRIC-Länder. Die anziehenden Energie- und Rohstoffpreise, rückläufigen Zinsen sowie Erwartungen an ein zukünftig höheres Wachstum bewirkten jedoch, dass die beiden Länder höhere Erträge abwarfen als die Aktienmärkte in Indien und China. Ein schwacher mexikanischer Peso und ein

damit insgesamt schwacher mexikanischer Aktienmarkt konnten nicht verhindern, dass Lateinamerika die beste Aktienregion 2016 ist. In Fernost waren die besten Aktienmärkte Taiwan und Thailand. Dagegen enttäuschten die Philippinen, obwohl dort Aussicht auf ein strukturelles Wachstum besteht. Die enttäuschende Entwicklung ist teilweise auf die Wahl von Duterte zum Präsidenten bei der Wahl im Mai zurückzuführen. Duterte hat bereits in seiner kurzen Amtszeit eine Reihe von prominenten Personen der internationalen Gesellschaft beleidigt. Die bedeutenden Wechselkurseinbrüche in Nigeria und Ägypten zogen den Ertrag der afrikanischen Aktien in Mitleidenschaft, obwohl diese Rückenwind infolge der anziehenden Rohstoffpreise erlebten. Die Aktien in Marokko und Südafrika erzielten jedoch solide Zuwächse.

### **Sektorale Entwicklung**

Die besten Sektoren waren 2016 Energie, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, Industrie und Finanzen. Diese Sektoren profitierten von den anziehenden Öl- und Rohstoffpreisen, dem steigenden Wachstum und den anziehenden Zinsen zum Jahresende. Die stabileren Sektoren wie Pharmaindustrie, Telekom und Konsum erlebten eine schwierige Zeit. Vor allem waren unsere Fonds und Anteilklassen, die in den Schwellenländern anlegen, von der sektoralen Entwicklung betroffen.

## **Ergebnis des Jahres**

**Aktienseitig konnten unsere Fonds und Anteilklassen, Danmark KL und Afrika KL ausgenommen, positive Erträge verbuchen. Das trifft ebenfalls auf unsere Fonds und Anteilklassen, die in Anleihen investieren, zu. Eine Ausnahme bilden jedoch International KL und International Akk. KL.**

### **Bilanzergebnis**

Das Berichtsjahr 2016 zeigt ein Bilanzergebnis von 2,31 Mrd. DKK gegenüber -274,5 Mio. DKK im Vorjahresvergleich. Der Verwaltungsrat schlägt in der Anteilinhaberversammlung vor, dass die Gesellschaft für 2016 insgesamt 820 Mio. DKK an die Anleger auskehrt. Für 2015 belief sich der Betrag auf 1,1 Mrd. DKK. Die Erträge und der Ertragsprozentsatz für die jeweiligen Fonds und Anteilklassen wurden nach den Kosten ermittelt und sind aus den Tabellen 1 bis 7 ersichtlich. Die Erträge sind wie üblich im Einklang mit den Bestimmungen nach Steuergesetz und Prospekt ermittelt. Die Ermittlung der Erträge ist aus dem Auskehrungsanhang der Abschlüsse für die jeweiligen Teilfonds und Anteilklassen ersichtlich.

### **Positive Erträge an den Aktienmärkten**

Diejenigen Fonds und Anteilklassen, die in Aktien anlegen, konnten 2016 positive Erträge verzeichnen. Danmark KL und Afrika KL bildeten dabei eine Ausnahme. BRIK KL und BRIK Akk. KL konnten die höchsten Erträge verbuchen, eng gefolgt von USA Ligevægt & Value KL. Letztgenannter erlebte eine kursseitige Beflügelung im Anschluss an die US-Präsidentenwahl im vergangenen November. Insgesamt konnten sich unsere Fonds für die USA, Europa und die Welt, die nach einer Gleichgewichts- und Value-Strategie investieren, gut gegenüber der

Entwicklung der Benchmark behaupten. Das trifft vor allem auf die USA zu, was darauf zurückzuführen ist, dass die Erträge der Value-Aktien 2016 die Erträge der Wachstumsaktien übertreffen. Vor allem in den USA konnten sich die kleinen und mittelständischen Unternehmen besser behaupten als die großen Aktien. Unter den Fonds für reife Aktienmärkte erzielten der USA Ligevægt & Value KL die größte Outperformance und der Danmark KL die größte Underperformance.

Die Aktienfonds und Anteilklassen für Emerging Markets konnten insgesamt solide absolute Erträge an Land ziehen, was vor allem auf die anziehenden Öl- und Rohstoffpreise zurückzuführen war. Am besten schnitten BRIK KL und BRIK Akk. KL ab, wobei die Aktienmärkte in Brasilien und Russland am meisten beitrugen. Die hohen Erträge aus brasilianischen Aktien stellen ebenfalls die Grundlage für die hohen Erträge aus Lateinamerika KL und Lateinamerika Akk. KL dar, trotz des schwachen Marktes in Mexiko, wo die Fonds erheblich übergewichtet waren. Die Fonds mussten daher eine bedeutende Underperformance in Kauf nehmen. Die Aktienfonds und Anteilklassen für Emerging Markets mussten insgesamt eine Underperformance verbuchen. Afrika KL musste eine bedeutend negative Performance, absolut und relativ, in Kauf nehmen. Nigeria und Ägypten, die von umfassenden Abwertungen betroffen waren, trugen am meisten negativ zum absoluten Ertrag bei. Fjernøsten KL und Fjernøsten Akk. KL konnten positive Erträge an Land ziehen, die Investitionen der Fonds in Indien, Thailand und den Philippinen trugen jedoch negativ zum relativen Ertrag bei.

### **Anleihen profitieren von rückläufigen Zinsen**

Die Rentenfonds und Anteilklassen profitierten von den rückläufigen Zinsen an einem Großteil der

Rentenmärkte 2016. Fonds und Anteilklassen, die in dänische Anleihen investieren, profitierten davon, dass die Hypothekenanleihen ertragsseitig besser performten als die Staatsanleihen. International KL erzielte einen geringfügig negativen Ertrag 2016 und musste die größte Underperformance unter den Rentenfonds verbuchen. Das ist auf zu große Anteile an Währungen zurückzuführen, die gegen den Euro und damit gegen die Dänenkrone abwerteten. Der relative Ertrag wurde zudem von einer niedrigen Zinsempfindlichkeit als die der Benchmark in einem

Jahr mit Zinseinbrüchen beeinträchtigt. Die Fonds und Anteilklassen, die in Hochzinsanleihen anlegen, profitierten von den anziehenden Öl- und Rohstoffpreisen. HøjrenteLande Lokal Valuta KL und HøjrenteLande Lokal Valuta Akk. KL schnitten am besten ab, zumal die Anteilklassen nicht nur von rückläufigen Zinsen sondern auch von abwertenden Währungen profitierten. Die Rentenfonds und Anteilklassen konnten sich insgesamt gut gegenüber der jeweiligen Benchmark behaupten.

Tabelle 1

**Ertrag pro Anteil zum 31. Dezember 2016  
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A**

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2014	2015	2016 <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>			
Fonde KL	2,70	2,30	2,20
HøjrenteLande A DKK	5,10	5,40	4,80
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,30	1,10	0,00
HøjrenteLande Mix KL	5,40	4,90	4,60
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,00	0,00	0,00
International A DKK	6,20	5,30	0,00
Korte Obligationer KL	1,20	1,20	1,00
Mellemlange Obligationer KL	-	1,30	1,30
Virksomhedsobligationer HY KL	4,10	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	3,40	4,00	4,00
Virksomhedsobligationer HY 2019 KL	-	-	2,65
Virksomhedsobligationer IG KL	0,00	0,00	0,00
<b>Aktien</b>			
Afrika KL	0,00	0,00	0,00
BRIK KL	0,00	10,40	0,00
Danmark KL	30,60	49,80	52,30
Europa Ligevægt & Value KL	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten KL	9,40	19,60	8,00
Globale EM-aktier KL	5,70	7,90	0,00
Latinamerika KL	0,00	0,00	0,00
SCANDI KL	1,90	16,90	0,00
Tyskland KL	0,00	0,00	0,00
USA Ligevægt & Value KL	0,00	2,20	5,30
Verden Ligevægt & Value KL	15,10	7,10	7,00

<sup>1)</sup> Vorgeslagene Dividende

Tabelle 2

**Ertrag pro Anteil zum 31. Dezember 2016  
der Anteilklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2014	2015	2016 <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>			
Danish Bonds B DKK d	-	0,09	0,04
Emerging Market Bonds B EUR d	-	0,89	0,48
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-	0,14	0,25
International Bonds B EUR d	-	0,19	0,14
<b>Aktien</b>			
Danish Equities B DKK d	-	-	0,60

<sup>1)</sup> Vorgeslagene Dividende

Tabelle 3

**Ertrag pro Anteil zum 31. Dezember 2016  
der Anteilklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der Sydbank Vermögensverwaltung**

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2014	2015	2016 <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>			
Virksomhedsobligationer IG W DKK d	-	-	0,00
<b>Aktien</b>			
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	-	1,20
Verden Etik W DKK d	-	-	5,40
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	-	3,50

<sup>1)</sup> Vorgeslagene Dividende

Tabelle 4

**Inventarwert und Wertzuwachs insgesamt zum 31.  
Dezember 2016**

**der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A**

Fonds/Klasse	Innerer Wert	Ertrag in Prozent <sup>1)</sup>				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
<b>Anleihen</b>						
Fonde KL	90,67	2,45	5,75	10,29	21,74	38,56
HøjrenteLande A DKK	97,74	9,00	10,04	22,81	53,14	62,41
HøjrenteLande A DKK Akk.	179,89	8,76	9,81	22,00	51,67	63,77
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk.	113,62	3,02	1,09	10,85	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	108,22	13,21	13,02	11,01	43,43	60,95
HøjrenteLande Mix KL	90,73	10,63	10,90	15,64	41,46	54,59
HøjrenteLande Valuta A DKK	109,06	10,78	10,66	7,76	29,11	49,39
International A DKK	117,54	-1,91	13,01	19,35	41,64	56,55
Korte Obligationer KL	100,17	1,67	2,53	5,29	11,63	26,98
Mellemlange Obligationer A DKK	100,73	3,06	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	102,00	3,09	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL	78,61	8,34	1,69	27,43	52,82	42,08
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk.	149,54	8,04	3,92	30,74	57,33	-
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	97,35	5,34	4,83	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY 2019 KL <sup>1)</sup>	108,09	8,09	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	109,04	4,58	7,47	17,51	-	-
<b>Aktien</b>						
Afrika KL	75,14	-5,27	-15,61	17,17	25,52	-3,73
BRIK KL	162,99	26,57	27,64	29,42	17,09	46,54
BRIK Akk. KL	216,98	24,64	28,86	31,10	18,97	46,25
Danmark A DKK	299,99	-0,87	52,87	158,66	158,67	112,35
Europa Ligevægt & Value KL	71,85	5,98	18,21	59,18	59,41	16,28
Fjernøsten KL	162,49	3,04	31,46	62,72	73,94	77,26
Fjernøsten A DKK Akk	207,14	3,11	30,78	60,33	69,20	72,18
Globale EM-aktier KL	113,32	8,69	22,92	-	-	-
Globale EM-aktier A DKK Akk.	127,92	9,04	23,48	-	-	-
Latinamerika KL	273,70	14,42	1,49	-3,00	3,48	53,17
SCANDI KL	114,07	6,61	31,65	86,00	109,35	-
Tyskland KL	119,95	4,95	14,85	81,52	69,62	26,82
USA Ligevægt & Value A DKK	44,01	20,58	70,20	135,79	217,29	108,93
Verden Ligevægt & Value A DKK	87,69	17,07	45,50	89,42	125,90	64,88
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	118,83	16,83	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Der Ertrag betrifft lediglich die Zeit, in der der Fonds existiert hat

<sup>1)</sup> Auflegungsdatum: 1. Februar 2016

Tabelle 5  
**Inventarwert und Wertzuwachs insgesamt zum 31.  
 Dezember 2016**  
**der Anteilsklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Innerer Wert	Ertrag in Prozent <sup>1)</sup>				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
<b>Anleihen</b>						
Danish Bonds B DKK d	9,85	2,69	-	-	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	32,56	3,02	5,89	9,45	21,52	37,74
Emerging Market Bonds B EUR d	9,25	9,48	-	-	-	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	27,23	8,97	11,26	23,21	53,78	64,10
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	9,61	13,73	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	16,22	13,36	12,08	8,91	39,51	51,18
International Bonds B EUR d	9,29	-1,39	-	-	-	-
International Bonds B EUR Acc	16,65	-1,72	12,55	17,44	37,10	53,51
<b>Aktien</b>						
Danish Equities B DKK d <sup>1)</sup>	10,21	2,14	-	-	-	-
Far East Equities B EUR Acc	27,18	3,64	31,51	60,17	68,77	61,39
Global EM Equities B EUR Acc	27,91	9,52	20,63	20,74	8,25	27,43
Global Value Equities B EUR Acc	14,50	17,70	46,39	90,57	126,73	64,06
Latin America Equities B EUR Acc	25,25	15,06	2,18	-2,13	6,04	45,86

<sup>1)</sup> Der Ertrag betrifft lediglich die Zeit, in der der Fonds existiert hat

<sup>1)</sup> Auflegungsdatum: 4. März 2016

Tabelle 6  
**Inventarwert und Wertzuwachs insgesamt zum 31.  
 Dezember 2016**  
**der Anteilsklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Innerer Wert	Ertrag in Prozent <sup>1)</sup>				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
<b>Anleihen</b>						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.938,65	9,84	12,19	27,05	57,80	87,49
Emerging Market Bonds I USD Acc	109,32	11,65	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.732,94	13,95	14,41	11,26	42,66	65,79

<sup>1)</sup> Der Ertrag betrifft lediglich die Zeit, in der der Fonds existiert hat

Tabelle 7  
**Inventarwert und Wertzuwachs insgesamt zum 31.  
 Dezember 2016**  
**der Anteilsklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der Sydbank Vermögensverwaltung**

Fonds/Klasse	Innerer Wert	Ertrag in Prozent <sup>1)</sup>				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
<b>Anleihen</b>						
HøjrenteLande W DKK Acc h	109,04	9,35	-	-	-	-
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc <sup>1)</sup>	98,65	-1,35	-	-	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	112,15	13,71	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	107,48	8,78	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d <sup>2)</sup>	97,98	-2,02	-	-	-	-
<b>Aktien</b>						
Fjernøsten W DKK Acc	112,44	3,91	-	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	118,41	9,69	-	-	-	-
USA Ligevægt & Value W DKK d <sup>3)</sup>	97,28	-2,72	-	-	-	-
Verden Etik W DKK d <sup>4)</sup>	123,58	23,58	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d <sup>5)</sup>	117,46	17,46	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc <sup>2)</sup>	110,71	10,71	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Der Ertrag betrifft lediglich die Zeit, in der der Fonds existiert hat

<sup>1)</sup> Auflegungsdatum: 29. August 2016

<sup>4)</sup> Auflegungsdatum: 1. Februar 2016

<sup>2)</sup> Auflegungsdatum: 5. Oktober 2016

<sup>5)</sup> Auflegungsdatum: 18. April 2016

<sup>3)</sup> Auflegungsdatum: 12. Dezember 2016

## Vermögensentwicklung

2016 konnten wir insgesamt ein nachlassendes Anlegerinteresse an Sydinvest-Anlagen feststellen, indem die gesamten Nettorücknahmen 244 Mio DKK ausmachten. Die Anzahl der Anleger gab um etwa 7.700 auf etwa 82.300 zum Ende des Jahres nach.

2016 legte das gesamte Vermögen der Investmentgesellschaft um 0,5 Mrd. DKK auf 40,5 Mrd. DKK zu. Dazu gehört jedoch auch, dass die Sydinvest im April 2016 1,1 Mrd. DKK an die Anleger auskehrte. Das in Aktien angelegte, verwaltete Vermögen zog um 3,7 % an und das in Anleihen angelegte verwaltete Vermögen gab um 0,8 % nach.

Zum Jahresende 2016 machten die Rentenfonds für Schwellenländer 43,6 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 33,1 % im Jahr 2015 aus. Die übrigen Rentenfonds machen 32,9 % gegenüber 44,7 % zum Jahresende 2015 aus. Die Aktienfonds machen 23,5 % gegenüber 22,2 % zum Jahresende 2015 aus.

Bei den Aktienfonds war das Investitionsinteresse an Verden Ligevægt & Value KL am größten, während sich die Anleger vor allem von Anteilen am Europa Ligevægt & Value KL und Tyskland KL trennten.

Unter den Rentenfonds erlebten die Fonds Mellemlange Obligationer KL und Mellemlange Obligationer Akk. KL die größten Vermögenszuwächse, was auf die Fusion mit Dannebrog KL bzw. Dannebrog Akk. KL zurückzuführen ist. Zudem wurde den neu aufgelegten Virksomhedsobligationer HY 2019 und HøjrenteLande Lokal Valuta KL das größte Anlegerinteresse zuteil. Die meisten Rückgaben erfolgten bei Virksomhedsobligationer HY KL und HøjrenteLande Valuta KL.

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

## Wesentliche Ereignisse nach Abschluss des Geschäftsjahres

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

### Ausblick auf 2017

Nach einem insgesamt enttäuschenden Wachstum 2016 besteht begründete Hoffnung auf ein erhöhtes Wachstum 2017. Diese knüpft sich vor allem an das Momentum, das bereits in der US-Wirtschaft vorhanden ist, und an Trumps Errungenschaften während seiner Amtszeit als Präsident der Vereinigten Staaten. Es wird von Trump erwartet, dass er die öffentlichen Investitionen in Infrastruktur erhöht, die Körperschaftssteuern reduziert sowie insgesamt Teile der US-Wirtschaft dereguliert. Das bewirkt ein verbessertes Geschäftsklima, das das Wachstum der US-Wirtschaft vorantreiben könnte, wenn die Erwartungen erfüllt werden. Ein erhöhtes Wachstum bei der weltweit größten Wirtschaft färbt positiv auf die restliche Welt ab. Eine der Nebenwirkungen ist eine steigende Inflation. Ein weiteres Wachstum in den USA bei einem angespannten Arbeitsmarkt und etwaigen protektionistischen Maßnahmen dürfte zwangsläufig eine steigende Inflation mit sich führen. Das bewirkt, dass die US-Geldpolitik, soweit die Erwartungen sich als stichhaltig erweisen, in einem höheren Tempo gestrafft werden dürfte als es die letzten Jahre der Fall war. Das wurde bereits von der US-Notenbank angekündigt und dürfte daher nicht überraschend sein. Die Belebung in Europa und Japan scheint nach wie vor zerbrechlich, weshalb eine Änderung des Leitzinses 2017 nicht zu erwarten ist, und auch die groß angelegten Aufkaufprogramme an den Rentenmärkten werden voraussichtlich 2017 fortgesetzt.

In den Schwellenländern dürfte China ihren Kurs in Richtung eines kontrolliert niedrigeren Wachstums halten. Indien dürfte unter den maßgeblichen Schwellenländern das höchste Wachstum verzeichnen. Kurzfristig dürften einige der durchgeführten Reformen dem Wachstum einen Dämpfer aufsetzen, das schafft jedoch eine Grundlage für ein längerfristiges Wachstum. Brasilien und Russland mussten während der letzten Jahre ein negatives Wachstum verbuchen. Es gibt gewisse Indikatoren, die auf ein mögliches bescheidenes aber positives Wachstum 2017 hindeuten. In Brasilien hat die politische Ungewissheit im Rahmen der Amtsenthebung von Dilma Rousseff nachgelassen, und die Wirtschaft scheint an einem Wendepunkt angelangt zu sein. Das Geschäfts- und Verbrauchervertrauen steigt, was erhöhte Investitionsaktivitäten mit sich führen könnte. Russland hat nach einer zweijährigen Rezession Aussicht auf ein positives Wachstum, das von einem steigenden Privatkonsum infolge von erhöhten Reallöhnen vorangetrieben wird, und die niedrigen Zinsen in Russland könnten eine erhöhte Investitionsaktivität auslösen.

Die Erwartungen an die Wirtschaftsentwicklung und die Maßnahmen der Notenbanken führen eine Erwartung an eine erneute Aufwertung des US-Dollar gegen den EUR und Yen mit sich. Das dürfte eine Aufwertung bei einigen Währungen der Schwellenländer mit sich

führen, jedoch insgesamt nicht im gleichen Umfang wie der US-Dollar.

Die Anleiherenditen in Europa und Japan dürften 2016 ihren Tiefststand erreicht haben, weshalb wir 2017 einen geringfügigen Aufwärtstrend bei den Zinsen an den reifen Rentenmärkten erleben dürften. Die Entwicklung zum Jahresende 2016 spiegelt jedoch bereits einen Teil der Zinserhöhungen. Das Potenzial für Zinserhöhungen scheint in den USA am größten, zumal die Erwartungen an die Notenbanken Europas und Japans die Zinssteigerungen an den Rentenmärkten eindämmen dürften. Vor dem Hintergrund dieser Zinserwartungen müssen die Fonds und Anteilklassen, die ausschließlich in dänische Anleihen investieren, voraussichtlich mit sehr niedrigen Erträgen vorliebnehmen.

Die Mehrrendite der Hochzinsanleihen gegenüber vergleichbaren US-Staatsanleihen dürfte 2017 ebenfalls sehr anfällig für die Entwicklung der Öl- und Rohstoffpreise und den Appetit der Anleger auf Mehrrendite sein. Die Kombination aus anziehenden US-Zinsen und einem aufwertenden US-Dollar stellt eine Herausforderung für vor allem auf harte Währung lautende Anleihen der Hochzinsländer dar. Die Ölpreise legten 2016 erheblich zu, und das Potenzial für weitere Erhöhungen scheint eher beherrscht. Vor diesem Hintergrund dürfte die Mehrrendite bei Anleihen der Hochzinsländer, die auf harte Währung lauten, 2017 relativ stabil bleiben. Dagegen besteht anscheinend ein Potenzial für rückläufige Mehrrenditen aus sowohl Anleihen der Hochzinsländer, die auf Landeswährung lauten, als auch Anleihen, die von Unternehmen mit geringer Bonität ausgegeben sind.

An den Aktienmärkten herrschte anscheinend bereits weitgehend Vorfremde, bevor Donald Trump sein Amt im Weißen Haus antrat. Das ändert jedoch nichts daran, dass vor allem die anziehenden Ölpreise positiv auf das Ertragswachstum der US-Unternehmen abfärben werden, das bisher von den einbrechenden Ölpreisen betroffen war. Im Verhältnis zu den insgesamt niedrigen Anleiherenditen sind Aktien grundsätzlich günstig, und die Aussicht auf geringfügig erhöhten Anleiherenditen könnte stärkere Aktienmärkte mit sich führen. Anziehende Zinsen färben in der Regel negativ auf Aktien ab, aber in diesem Fall, wo die steigenden Zinsen von erhöhten Wachstums- und Inflationserwartungen vorangetrieben werden, könnten diese eine Bewegung von den Anleihen in Richtung Aktien mit sich führen. Zunächst dürften die Aktien der reifen Märkte davon profitieren. Die reifen Aktienmärkte werden 2017 voraussichtlich weitere Kurssteigerungen erleben. Der Trend aus 2016, wo die Value-Aktien nach mehreren Jahren im Aus erneut in den Geschmack der Investoren fielen, könnte sehr wahrscheinlich anhalten. Die Voraussetzung ist gegeben, wenn Trump seine Worte in die Tat umsetzt.

Die Aktien der Schwellenländer wurden im Verlauf von 2016 noch attraktiver bewertet gegenüber den Aktien der reifen Märkte und sind sehr interessant infolge der aktuellen Kombination aus Zinsen, Wachstumsaussichten und dem Niveau der Ölpreise. Hier werden ebenfalls Kursanstiege erwartet, die mindestens den Steigerungen an den reifen Aktienmärkten entsprechen.

### **Risikofaktoren**

Die Wirtschaftsentwicklung in den Vereinigten Staaten und damit in der restlichen Welt ist mit mindestens zwei Risikofaktoren verbunden. Der erste Risikofaktor bezieht sich darauf, welche Politik Trump verfolgen wird und kann. Erhöhte öffentliche Ausgaben sind in der Regel nicht die Politik der Republikaner, und es ist daher äußerst ungewiss, welche Verabschiedungen Trump im Kongress erwirken kann. Der unmittelbare Effekt auf die Wirtschaftsaktivitäten infolge von erhöhten Investitionen in Infrastruktur ist ebenfalls äußerst ungewiss, zumal solche Projekte langfristiger Natur sind, und sie erfordern eine langfristige vorherige Planungsphase vor der eigentlichen Implementierung. Der zweite Faktor bezieht sich darauf, inwieweit die Rhetorik aus dem Wahlkampf über erhöhten

Protektionismus und Währungskrieg gegen China umgesetzt wird.

Die europäische Gemeinschaft könnte 2017 durch bedeutende Flüchtlingsströme nach Europa strapaziert werden, die voraussichtlich anhalten werden. Die Bevölkerung Europas hat mehrmals etwaige Frustrationen im Rahmen von Wahlen zum Ausdruck gebracht. In Europa wird es 2017 mehrere Gelegenheiten geben, wobei die beiden bedeutendsten voraussichtlich die Präsidentschaftswahl in Frankreich im Frühjahr und die Bundestagswahlen in Deutschland im Herbst sind.

Erhebliche Abweichungen sowohl nach oben als auch nach unten im Hinblick auf Wachstumserwartungen sind Risikofaktoren, die für die Inflationsprognosen maßgeblich werden könnten, und dadurch die Schritte der Zentralbanken beeinflussen, was sich drastisch auf die Finanzmärkte auswirken könnte. Erheblich einbrechende oder anziehende Öl- und Rohstoffpreise sind ebenfalls Risikofaktoren, die vor allem negativ bzw. positiv auf die Vermögenswerte der Schwellenländer abfärben.

## **Geschäftsentwicklung**

### **Mission, Vision und Kooperation**

„Ein Leben auf der Sonnenseite“ für unsere Anleger, das ist die Mission der Sydinvest. Leben auf der Sonnenseite ist unser erklärtes Ziel. Nicht nur im Hinblick auf die faktischen Erträge, sondern auch bei unserem Verhalten unseren Anlegern und den übrigen Interessenten gegenüber, zu denen wir Kontakt haben.

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

### **Aktive Verwaltung**

Die jeweiligen Fonds der Sydinvest werden aktiv verwaltet. Das heißt, dass die Gesellschaft durch aktive Auswahl von Wertpapieren und Gestaltung der jeweiligen Portfolios optimale Erträge anstrebt.

Im Rahmen der Veröffentlichung der Kostenanalyse 2013 seitens der dänischen Finanzaufsicht erstellte der Branchenverband, InvestoringsFondsBranchen, im Herbst 2015 eine Anleitung für die Veröffentlichung der beiden Kennzahlen „Active Share“ und „Tracking Error“ in Jahres- und Halbjahresberichten. Die Anleitung schreibt beispielsweise vor, dass für Fonds und Anteilklassen, mit einem Active Share von unter 50 und einem Tracking Error von unter 3 im Jahresbericht anzuführen ist, wie der Umfang der aktiven Verwaltung dem Ertragsziel, dem Anlagenuniversum und sonstigen einschlägigen Parametern des Fonds angepasst ist.

Genau wie im Jahr 2015 hatten die Fonds Danmark KL und Tyskland KL zum Jahresende 2016 einen Active Share von unter 50 % und einen Tracking Error von

unter 3 %. Die Kennzahl Active Share eines Fonds zeigt die Abweichung der Investitionen des Fonds von der Gewichtung der Unternehmen in der Benchmark des Fonds. Die Kennzahl Tracking Error zeigt den Renditeunterschied gegenüber der Benchmark des Fonds. Die aktuellen Niveaus sind aus der Tabelle 8 ersichtlich.

Ein niedriger Active Share und Tracking Error kann den Verdacht wecken, dass die Fonds nicht aktiv verwaltet werden. Für beide Fonds gilt, dass sie an Märkten investieren, wo das Anlageuniversum relativ begrenzt ist. Das heißt, dass die größten Unternehmen in der Benchmark relativ viel Gewicht haben. Bekanntlich haben Fonds mit einem relativ begrenzten Anlageuniversum grundsätzlich ein niedrigeres Active Share als Fonds, die ein breiteres Anlageuniversum haben. Die Anlagestrategie für beide Fonds zielt auf einen relativ großen Anteil an großen maßgeblichen Unternehmen in der Erwartung ab, dass diese eher von einer voraussichtlichen weltweiten Konjunkturbelebung profitieren als mittelständische Unternehmen. Das bewirkt einen niedrigen Active Share. Insgesamt hat die Volatilität an den Aktienmärkten während der letzten Jahre nachgegeben, was zum bisher niedrigsten Tracking Error beigetragen hat.

Der Danmark KL musste im Gegensatz zu 2015 eine Underperformance 2016 verbuchen. Die Underperformance war von einem solchen Ausmaß, das die Kosten des Fonds bedeutend übertrifft. Die Underperformance ist die Folge von aktiven Untergewichten in Unternehmen wie Genmab und H. Lundbeck, die 2016 solide Kurszuwächse an Land ziehen konnten. Tyskland KL musste 2016 eine geringfügige Underperformance verbuchen..

Um die Performance des Fonds Tyskland zu verbessern, wurde das Beratungsteam 2016 um die

Deutsche Asset Management erweitert. Um die Kompetenz dieses Unternehmens zu nutzen wurde eine Änderung der Anlagestrategie beschlossen, wonach die Ausrichtung auf den deutschen Markt bis zu 120 % ausmachen kann in Perioden, wo der Markt voraussichtlich gut performen wird. Aktives Timing im Hinblick auf das Investmentniveau hat dadurch eine größere Bedeutung erlangt als bisher. Eine Ertragsanalyse für den Fonds Tyskland KL zeigt einen Tabelle 8

bedeutenden Verlust aus der Aktienausswahl. Der Verlust wurde teilweise durch einen Gewinn aus der aktiven Änderung des Investmentniveaus wettgemacht.

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

Fonds	Active Share	Tracking Error	Performance Fonds	Performance Benchmark
Dänemark	33,08 %	2,57 %	-0,87 %	3,22 %
Deutschland	30,65 %	2,53 %	4,95 %	5,76 %

### Informations- und Kommunikationspolitik

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

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

Zumal wir etwa 82.000 Anleger haben, leisten wir nicht selber Anlageberatung. Die Beratung erfolgt daher über die Berater unserer Kooperationspartner, d. h. in der Regel die Anlageberater der Geldinstitute. Aus dem gleichen Grund ist es wichtig für uns, die Anlageberater möglichst umfassend zu informieren, damit sie in der Lage sind, ihrerseits kompetent über Vermögensanlagen bei der Sydinvest zu beraten. Wir besprechen uns laufend mit unseren Kooperationspartnern und Beratern, um unsere Investitionen und unsere Erwartungen an Märkte und Fonds näher zu erläutern.

Wir legen zudem großen Wert darauf unsere Anleger soweit möglich persönlich zu treffen. Daher laden wir jedes Jahr im Herbst unsere Anleger und sonstige Interessenten zu unseren Investorenveranstaltungen ein. Bei diesen Veranstaltungen informieren wir über Investitionen und über die Sydinvest und abschließend gibt es ein Sonderevent für unsere Anleger. 2016 nahmen landesweit mehr als 5.200 Anleger an unseren Veranstaltungen teil. Diese Vermarktungsschritte tragen zur Bewahrung des Bekanntheitsgrades der Sydinvest bei, weshalb wir uns intensiver mit dem Portfoliomanagement beschäftigen können, um noch bessere Erträge einzufahren.

### Gutes Management

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

Laut Anregung nach Fund Governance sollten die Verwaltungsratsmitglieder für jeweils 1 Jahr gewählt werden, und es sollte dazu Stellung genommen werden, inwieweit die Wiederwahl für den Verwaltungsratsvorsitzenden und den übrigen Verwaltungsratsmitgliedern auf eine gewisse Anzahl von Jahren begrenzt sein soll. Um eine gewisse Kontinuität im Verwaltungsrat zu sichern, weicht Sydinvest in diesen Punkten von den Anregungen laut Fund Governance ab, zumal die Verwaltungsratsmitglieder jeweils für 2 Jahre gewählt werden. Ferner ist die Anzahl der Wiederwahl nicht begrenzt.

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

### Investmentphilosophie

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

Die Strategie der Gesellschaft zielt vor allem auf eine laufende Portfolioanpassung durch Kauf und Verkauf von Wertpapieren ab, um dadurch die Interessen der Anleger zu wahren. Eine weitere Möglichkeit ist jedoch auch ein Dialog mit Unternehmen, die irgendwie problematisch sind, bzw. die Ausübung des Stimmrechts in den Hauptversammlungen dieser Unternehmen, um dadurch die Interessen unserer Anteilhaber zu wahren.

Die Sydinvest legt in einer Reihe unterschiedlicher Länder und Unternehmen an. Diese Länder befinden sich auf sehr unterschiedlichen Entwicklungsstufen, und auch die ethischen Verhältnisse wie beispielsweise Menschenrechte, Umweltverschmutzung und Korruption werden in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich bewältigt. Es ist daher eine äußerst umfassende Aufgabe zu

verfolgen, ob die jeweiligen Anlagen unseren Grundsätzen für ein verantwortungsbewusstes Investment genügen. Dabei stellt die Überprüfung der Portfolios auf problematische Unternehmen hin ein wichtiges Instrument dar.

### **Grundsätze für gesellschaftliche Verantwortung**

Die Verwaltungsgesellschaft der Sydinvest, Syd Fund Management, unterzeichnete 2010 die UN-Richtlinien PRI, die 6 Prinzipien für verantwortliches Investieren umfassen. Daher werden Umwelt, soziale Verhältnisse und gutes Management, kurz ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) in unsere Investmentprozesse für sämtliche Anteilklassen einbezogen. PRI umfasst 6 Grundsätze, die wir im Laufe der Jahre vermehrt in unsere Investmentprozesse mit einbezogen haben. Nach Maßgabe von Grundsatz 2 in PRI, sind wir verpflichtet durch aktive Beteiligung, beispielsweise durch Beteiligungsengagements auf die Unternehmen Einfluss zu nehmen, die nicht ganz unseren Erwartungen im Hinblick auf ESG-Aspekte gerecht werden. Das bedeutet, dass wir versuchen, die Unternehmen in Richtung einer verbesserten gesellschaftlichen Verantwortung zu beeinflussen, statt ihre Aktien und Anleihen zu verkaufen.

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

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

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

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

### **Anteilklassen**

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

Bei der Sydinvest sind bislang 4 verschiedene Anteilklassen eingerichtet, die auf dänischen Privatanlegern, ausländischen Anlegern, institutionellen Anlegern und Anlegern mit individuellen Portfoliomanagement-Vereinbarungen sowie auf kollektiven Investmentvermögen, abzielen. Nicht alle Fonds sind in Anteilklassen untergliedert. Ein in Anteilklassen untergliederter Fonds ist nicht zwangsläufig in alle 4 Anteilklassen untergliedert.

### **Produktentwicklung**

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

Im Dezember 2015 beschloss der Verwaltungsrat infolge von Anfragen seitens der Kooperationspartner, die Auflegung eines neuen Teilfonds, Virksomhedsobligationer HY 2019, für Anfang 2016. Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt und entspricht weitgehend dem Teilfonds Virksomhedsobligationer HY 2017: Der neue Teilfonds läuft jedoch erst Ende 2019 ab.

Am 1. Februar wurde auf Veranlassung der Sydbank der Teilfonds Verden Etik KL aufgelegt. Der Teilfonds legt weltweit in Aktien nach den gleichen Grundsätzen wie der Teilfonds Verden Ligevægt & Value an, wurde jedoch zunächst auf Tabak, Alkohol, Glücksspiel, Unterhaltung für Erwachsene und Waffen hin gescreent. Seitdem wurde das Screening um fossile Brennstoffe erweitert. Der Fonds zielt genau wie die übrigen Anteilklassen W auf kollektive Investmentvermögen und Anleger mit individuellen Portfoliomanagement-Vereinbarungen ab.

Der Verwaltungsrat überdenkt laufend die Ertragsqualität der einzelnen Teilfonds und Anteilklassen der Sydinvest. Aufgrund einer solchen Überprüfung wurde im Januar beschlossen, die Möglichkeiten einer Erweiterung der Beratung für den Teilfonds Tyskland näher zu untersuchen, wo die Performance nicht zufriedenstellend war. Nach einer

Untersuchung des Beratermarktes fiel die Wahl auf die Deutsche Asset Management, die ab März für die Beratung im Hinblick auf Investitionen zusammen mit den Portfolioberatern der Sydbank zuständig ist.

Auf der Anteilhaberversammlung im April 2016 hatte der Verwaltungsrat die Fusion des Fonds Dannebrog udbyttebetalende KL und die jeweiligen Anteilklassen mit dem Fonds Mellemlange obligationer durch eine steuerpflichtige Fusion vorgeschlagen. Zudem hatte der Verwaltungsrat die Fusion des Fonds Dannebrog Akkumulerende KL und die jeweiligen Anteilklassen mit dem Fonds Mellemlange Obligationer Akkumulerende durch eine steuerpflichtige Fusion vorgeschlagen. Die Fusionen wurden in der ordentlichen Anteilhaberversammlung beschlossen.

Im Dezember 2016 beschloss der Verwaltungsrat erneut auf Veranlassung der Sydbank die Auflegung des Teilfonds Virksomhedsobligationer HY Etik KL für Anfang 2017. Der Fonds umfasst Anteilklassen W und zielt demnach auf kollektive Investmentvermögen bzw. Anleger mit individuellen Portfoliomanagement-Vereinbarungen ab. Der Fonds wird genau wie der Fonds Verden Etik auf Tabak, Alkohol, Glücksspiel, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und fossile Brennstoffe hin gescreent.

#### **Kosten**

Die Vermögensbildung mit Wertpapieren führt Kosten für Kauf, Verkauf und Portfoliobetreuung mit sich. Dies gilt sowohl für den privaten Anleger, der selbst seine Aktien und Anleihen auswählt als auch für die Anleger der Sydinvest. Die Investmentgesellschaft hat mit der Syd Fund Management A/S einen Vertrag über die Verwaltung der Sydinvest abgeschlossen. Dieser Vertrag wird mindestens einmal jährlich neu verhandelt.

Bis 1. April 2015 verteilten sich die gemeinschaftlichen Kosten der Syd Fund Management periodisch nach Maßgabe des jeweiligen Fondsvermögens auf die Fonds. Zum 1. April 2015 haben die Teilfonds jeweils eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management über ein festes Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Zudem tragen die einzelnen Teilfonds und Anteilklassen die direkten Kosten für Beratung im Rahmen des Portfoliomanagements, Depotbankleistungen, Distribution sowie für Beratung der Anleger. Die wesentlichsten Vereinbarungen, welche die Sydinvest für diese Bereiche abgeschlossen hat, sind auf Seite 293 angeführt.

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

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

Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds und Anteilklassen zu entnehmen.

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

2016 konnte ein Teil der früher bezahlten Mehrwertsteuer rückerstattet werden, zumal die Gesellschaft einen Umsatz im Ausland hat. Insgesamt wurden 2,2 Mio. DKK gegenüber 1,2 Mio. DKK 2015 erstattet.

#### **Gesetzliche Regelungen**

Dänemark hat die Umsetzung von Teilen der sogenannten MiFID II-Richtlinie (Markets in Financial Instruments Directive) vor der Umsetzung in den übrigen EU-Mitgliedsstaaten beschlossen.

Das heißt, dass dänische Wertpapierfirmen ab 1. Juli 2017 nicht länger kundenbezogene Provisionen von der Sydinvest im Rahmen von Portfolioverwaltung oder unabhängige Anlageberatung annehmen und einbehalten können. Zum Jahresende 2016 ist äußerst ungewiss, welche Folgen das für die Geschäftsmodelle der dänischen Investmentgesellschaften und für die Investoren haben wird.

Die Sydinvest hat sich soweit möglich den voraussichtlichen Verhältnissen angepasst. Je nach Gestaltung der endgültigen gesetzlichen Regelung könnte eine Änderung der Provisionsstruktur auch im Jahr 2017 erforderlich werden.

#### **Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung**

Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung sollte stets wettbewerbsfähig und angemessen sein, um qualifizierte Prüfer, Verwaltungsratsmitglieder sowie eine qualifizierte Geschäftsleitung anzuziehen. Jedes Verwaltungsratsmitglied bezieht ein festes Jahresentgelt, jedoch kein Prämientgelt. Die Bezüge des Verwaltungsrates werden zusammen mit dem Jahresabschluss von der Anteilhaberversammlung genehmigt. Das Entgelt der Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat der Syd Fund Management A/S festgelegt und vom Vorsitzenden verhandelt. Es gilt eine Kündigungsfrist von 6 bzw. 12 Monaten für Geschäftsführer und Syd Fund Management A/S. Bei Kündigung seitens der Syd Fund Management A/S hat der Geschäftsführer ein Recht auf eine Abfindung, die einem Jahresgehalt entspricht. Das Entgelt des Verwaltungsrates belief sich 2016 auf 1,0 Mio. DKK (1 Mio. DKK 2015). Das gesamte Entgelt der Geschäftsleitung für alle Gesellschaften und Fonds, die von der Syd Fund Management A/S 2016 verwaltet wurden, belief sich auf 1,9 Mio. DKK (1,9 Mio. DKK 2015).

#### **Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern**

In der Anteilhaberversammlung am 12. April 2016 schlug der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Rechtsanwalt Hans Lindum Møller und Partner Svend Erik Kriby vor. Beide vorgeschlagenen Kandidaten wurden gewählt. Im Anschluss konstituierte sich der Verwaltungsrat. Seine Mitglieder wählten Hans Lindum Møller zum Vorsitzenden und Niels Therkelsen zum stellvertretenden Vorsitzenden. Die Mitglieder des

Verwaltungsrates scheidet spätestens in der nach Ablauf des Geschäftsjahres, in dem das betreffende Mitglied das 70. Lebensjahr vollendet, stattfindenden Anteilhaberversammlung aus.

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

## Risiken

### Besondere Risiken

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

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

### Risiken im Rahmen der Wahl des Anlegers von Fonds und Anteilklassen

Niedrigeres Risiko  
Potenziell niedrigere Erträge

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

Höheres Risiko  
Potenziell höhere Erträge

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

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

### Risiken im Rahmen der Investmentmärkte

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

### Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen

Die Anlageentscheidungen der aktiv verwalteten Fonds beruhen auf den Zukunftserwartungen der Gesellschaft

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

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

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

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

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

### Risiken im Rahmen des Betriebes der Investmentgesellschaft

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

Die Verwaltungsgesellschaft wendet zudem bedeutende Ressourcen auf, um eine optimale

Preisfestsetzung für die Aktien, Anleihen und sonstigen Instrumente im Portfolio der Fonds zu sichern.

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

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

### **Risiken im Rahmen des Vertriebs.**

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

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

### **Allgemeine Risikofaktoren**

#### Einzelländer

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

#### Währung

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

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

#### Gesellschaftsspezifische Faktoren

Die Sydinvest streut die Investitionen auf viele verschiedene Wertpapiere, um die Abhängigkeit von der Kursentwicklung eines einzelnen Unternehmens zu reduzieren. Trotzdem können gesellschaftsspezifische Verhältnisse – beispielsweise ein Konkurs – die

Erträge beeinflussen. Das ist u. a. darauf zurückzuführen, dass ein Fonds bis zu 10 % des Vermögens eines einzelnen Unternehmens halten kann.

#### Neue Märkte (Schwellenländer und Grenzmärkte)

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

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

### **Besondere Risiken bei Anleiheinvestitionen**

#### Rentenmarkt

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

#### Zinsrisiko

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

#### Kreditrisiko

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

### **Besondere Risiken bei Aktieninvestitionen**

#### Schwankungen am Aktienmarkt

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

#### Anlagestil

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

Anlagebereich

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

## Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

<p><b>Verwaltungsrat</b></p> <p><b>Vorsitzender</b> <b>Hans Lindum Møller</b> <b>64 Jahre</b> <b>Rechtsanwalt</b></p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 2004, jüngste Wiederwahl 2016 und zur Wahl 2018.</p>	<p>Aufsichtsratsvorsitzende der:</p> <p>Aufsichtsratsmitglied der:</p> <p>Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S</li> <li>• Ejendomsselskabet Palæet A/S</li> <li>• Automatic Syd A/S</li> <li>• Automatic Syd Ejendom ApS</li> <li>• Dan Spedition A/S</li> <li>• Syd Fund Management A/S</li> <li>• Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden)</li> <li>• Den selvejende Fond Dybbøl Mølle</li> <li>• Marina Minde P/S</li> </ul>
<p><b>Stellv. Vorsitzender</b> <b>Niels Therkelsen</b> <b>57 Jahre</b> <b>Direktor</b></p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 1987, jüngste Wiederwahl 2015 und zur Wahl 2017.</p>	<p>Aufsichtsratsmitglied der:</p> <p>Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Syd Fund Management A/S</li> <li>• NT Holding af 12. september 2005 ApS</li> <li>• City Immobilien Flensburg ApS</li> <li>• Business Leasing Danmark ApS</li> </ul>
<p><b>Svend Erik Kriby</b> <b>56 Jahre</b> <b>Direktor</b></p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 2006, jüngste Wiederwahl 2016 und zur Wahl 2018.</p>	<p>Aufsichtsratsvorsitzende der:</p> <p>Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eskesen A/S</li> <li>• Kriby Holding A/S</li> <li>• Sitecover A/S</li> <li>• Thermo Transit A/S</li> <li>• EK Entreprise A/S</li> </ul>
<p><b>Peter Christian Jørgensen</b> <b>51 Jahre</b> <b>Direktor</b></p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 2007, jüngste Wiederwahl 2015 und zur Wahl 2017.</p>	<p>Aufsichtsratsvorsitzende der:</p> <p>Aufsichtsratsmitglied der:</p> <p>Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SE Vækstpulje</li> <li>• Kollund Skov ApS</li> <li>• Nørremølle ApS</li> </ul>
<p><b>Linda Sandris Larsen</b> <b>38 Jahre</b> <b>Lektorin</b></p> <p>Verwaltungsratsmitglied seit 2013, jüngste Wiederwahl 2015 und zur Wahl 2017.</p>	<p>Sie hat keine weiteren leitenden Positionen.</p>	
<p><b>Der Vorstand</b></p> <p><b>Eskild Bak Kristensen</b> <b>61 Jahre</b></p> <p>Direktor seit 2004.</p>	<p>Aufsichtsratsmitglied der:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• InvesteringsFondsBranchen</li> </ul>
<p>Die Verwaltungsratsarbeit umfasst die Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, den Kapitalfonds MIX, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje und den Kapitalfonds TDC Pension Emerging Markets.</p>		

# Vermerk der Geschäftsleitung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben den Jahresbericht der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2016 festgestellt.

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

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

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

Der Jahresbericht wird der Anteilhaberversammlung zur Genehmigung vorgelegt.

Aabenraa, 6. März 2017

## Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller  
Vorsitzender

Niels Therkelsen  
Stell. Vorsitzender

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

## Geschäftsführung der Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

# Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die Kapitaleigner der Investeringsforeningen Sydinvest

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Investeringsforeningen Sydinvest – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz sowie Anhang, hierunter Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden für die Abteilung des Investmentfonds – für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Der Jahresabschluss ist nach dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.dgl. aufgestellt worden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung des dänischen Gesetzes über Investmentfonds u.dgl. ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenslage des Investmentfonds bzw. der Abteilung zum 31. Dezember 2016 und der Finanz- und Ertragslage der Abteilung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung unter Beachtung der Internationalen Prüfungsstandards sowie weiterer Pflichten nach dänischen Vorschriften durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Standards und Pflichten wird im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ näher beschrieben. Wir sind vom Investmentfonds unabhängig gemäß den Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer (IESBA Code of Ethics) und weiteren in Dänemark geltenden Pflichten, und wir erfüllen die nach diesen Standards und Pflichten festgelegten ethischen Verpflichtungen. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bilden.

### Besonders bedeutsame Prüfungssachverhalte

Besonders bedeutsame Sachverhalte sind Sachverhalte, die nach unserer Beurteilung von größter Bedeutung für die Prüfung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 waren. Diese Sachverhalte wurden im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses insgesamt bzw. bei der Bildung unseres Urteils darüber behandelt. Wir geben über diese Sachverhalte keine gesonderte Aussage ab.

<b>Bewertung und Vorhandensein börsennotierter Finanzinstrumente</b>	<b>Der Sachverhalt wurde bei der Prüfung wie folgt behandelt</b>
<p>Die Investitionen des Investmentfonds bzw. der Abteilung in börsennotierte Aktien, Anleihen, Investmentanteilen und derivative Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert bilden einen wesentlichen Teil des Vermögens und der Erträge des Investmentfonds bzw. der Abteilung.</p> <p>Aus unserer Sicht sind diese Investitionen nicht mit erheblichem Risiko für wesentliche Falschangaben im Jahresabschluss bzw. mit wesentlichen Schätzungen verbunden, da sich die Finanzinstrumente des Investmentfonds bzw. der Abteilung aus liquiden börsennotierten Finanzinstrumenten auf einem aktiven Markt zusammensetzen.</p> <p>Nach unserer Beurteilung stellen die börsennotierten Finanzinstrumente jedoch einen so erheblichen Teil des Vermögens und der Erträge des Investmentfonds bzw. der Abteilung dar, dass ein Großteil unserer Abschlussprüfung auf die Bewertung und das Vorhandensein der börsennotierten Finanzinstrumente gerichtet ist.</p> <p>Die Ansatz- und Bewertungskriterien für börsennotierte Finanzinstrumente sind unter Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des Investmentfonds im Anhang des Jahresabschlusses beschrieben.</p> <p>Die Zusammensetzung der börsennotierten Finanzinstrumente der Abteilung ist im Anhang zur Bilanz der Abteilung ersichtlich.</p>	<p>Die auf die Bewertung und das Vorhandensein börsennotierter Finanzinstrumente gerichteten Prüfungshandlungen umfassten, beschränkten sich jedoch nicht auf, folgende Arbeiten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Wir haben ein Verständnis der in den Schlüsselprozessen eingelegten internen Kontrollen der Investmentverwaltungsgesellschaft erlangt bzw. eine Beurteilung davon vorgenommen, hierunter relevante IT-Systeme, die sich auf Abstimmungen mit der Depotbank, automatisierte Erfassung von Börsen- und Wechselkursen, automatisierte Erfassung täglicher Handelsgeschäfte sowie sonstige damit verbundene Erfassungen beziehen. Unsere Prüfung hat eine Stichprobenkontrolle der Durchführung und Nachweisung interner Kontrollen im Laufe des Geschäftsjahres umfasst.</li> <li>➤ Wir haben zwecks Erlangung von Prüfungsnachweisen für die Implementierung und Wirksamkeit übertragener Kontrollen im Laufe des Geschäftsjahres einen Bericht darüber vom unabhängigen Abschlussprüfer der Serviceorganisation erhalten und beurteilt.</li> <li>➤ Wir haben darüber hinaus stichprobenweise kontrolliert, dass der Bestand an börsennotierten Finanzinstrumenten der Abteilung zum 31. Dezember 2016 in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.dgl. sowie den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des Investmentfonds bewertet wurde durch den Vergleich mit einer unabhängigen Preisquelle.</li> <li>➤ Wir haben ferner eine stichprobenweise Abstimmung des Bestands an börsennotierten Finanzinstrumenten der Abteilung zum 31. Dezember 2016 mit externem Nachweis der Depotbank des Investmentfonds vorgenommen.</li> </ul>

### **Stellungnahme zum Lagebericht**

Der Lagebericht liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter.

Unser Urteil über den Jahresabschluss bezieht sich nicht auf den Lagebericht, und wir geben somit weder einen Bestätigungsvermerk noch andere Form der Sicherheit über den Lagebericht ab.

Wir sind im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses dazu verpflichtet, den Lagebericht durchzulesen und dabei abzuwägen, ob der Lagebericht in erheblichem Widerspruch zum Jahresabschluss oder zu den von uns bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen steht, oder sonst wesentliche Falschangaben zu enthalten scheint.

Es ist ferner unsere Aufgabe zu beurteilen, ob der Lagebericht die darin laut dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.dgl. anzugebenden Auskünfte enthält.

Auf der Grundlage der durchgeführten Arbeit steht der Lagebericht nach unserer Beurteilung im Einklang mit dem Jahresabschluss und wurde in Übereinstimmung mit den Anforderungen des dänischen Gesetzes über Investmentfonds u.dgl. erstellt. Wir haben keine wesentlichen Falschangaben im Lagebericht festgestellt.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresabschluss**

Die Aufstellung des Jahresabschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.dgl. zu vermitteln hat, liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter. Diese Verantwortung umfasst auch die interne Kontrolle, die die gesetzlichen Vertreter für die Erstellung eines Jahresabschlusses ohne wesentliche Falschangaben, unabhängig davon, ob diese durch Verstöße oder Unrichtigkeiten verursacht werden, für erforderlich halten.

Bei Aufstellung des Jahresabschlusses haben die gesetzlichen Vertreter die Fähigkeit des Investmentfonds, den Geschäftsbetrieb fortzuführen, einzuschätzen, einschlägige Sachverhalte zur Unternehmensfortführung anzugeben, sowie den Jahresabschluss unter Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung aufzustellen. Der Jahresabschluss ist solange auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung aufzustellen, bis die gesetzlichen Vertreter entweder beabsichtigen, den Investmentfonds aufzulösen oder das Geschäft einzustellen, oder bis die gesetzlichen Vertreter keine realistische Alternative haben, also so zu handeln.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses**

Unsere Ziele sind es hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen, durch Verstöße oder Unrichtigkeiten verursachten Falschangaben ist, sowie einen Bestätigungsvermerk mit einer Aussage zu erteilen. Hinreichende Sicherheit ist gleichbedeutend mit hoher Sicherheit, jedoch keine Garantie dafür, dass durch eine unter Beachtung der Internationalen Prüfungsstandards sowie weiterer Berufspflichten dänischer Prüfungsvorschriften durchgeführte Abschlussprüfung jederzeit wesentliche Falschangaben, falls vorhanden, erkannt werden. Falschangaben können durch Verstöße oder Unrichtigkeiten entstehen und können als wesentlich angesehen werden, wenn es angemessenerweise zu erwarten ist, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit die wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen könnten, die Adressate auf der Grundlage des Jahresabschlusses treffen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung, die unter Beachtung der Internationalen Prüfungsstandards sowie weiteren in Dänemark geltenden Berufspflichten durchgeführt wird, üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten eine kritische Grundhaltung bei. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken für wesentliche Falschangaben im Jahresabschluss, unabhängig davon, ob diese durch Verstöße oder Unrichtigkeiten verursacht werden, konzipieren und führen Prüfungshandlungen durch als Reaktion auf diese Risiken sowie erlangen Prüfungsnachweise, die eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bilden. Das Risiko des Nichtentdeckens von Falschangaben, die aus Verstößen entstehen, ist höher als bei wesentlichen Falschangaben, die aus Unrichtigkeiten entstehen, da Verstöße mit Kollusion, Fälschung, vorsätzliche Unterlassung, Falschdarstellung oder missbräuchliche Beeinflussung interner Kontrollen verbunden sein können.
- Erlangen wir ein prüfungsrelevantes Verständnis des internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen auszuformen, die nach den Umständen angemessen sind, nicht aber um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Investmentfonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der Schätzungen der gesetzlichen Vertreter und der damit zusammenhängenden Angaben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Grundsatzes der Unternehmensfortführung bei der Aufstellung des Jahresabschlusses, bzw. ob auf Basis der erlangten Prüfungsnachweise wesentliche Unsicherheiten vorliegen, die sich auf Ereignisse oder Bedingungen beziehen, und die erhebliche Zweifel an der Fortführungsfähigkeit des Investmentfonds aufwerfen. Wenn wir zu der Schlussfolgerung gelangen, dass eine wesentliche Unsicherheit vorliegt, sind wir verpflichtet auf diesbezügliche Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unzureichend sind, unser Urteil einzuschränken. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf die bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Künftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass die Fortführung der Tätigkeit des Investmentfonds nicht länger gegeben ist.
- Beurteilen wir Gesamtdarstellung, Gliederung und Inhalt des Jahresabschlusses, hierunter Anhangangaben, bzw. ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse auf eine Weise darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. über den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Abschlussprüfung sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen, hierunter etwaige bedeutsame Mängel im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen unserer Prüfung entdecken.

Wir erklären den für die Überwachung Verantwortlichen gegenüber, dass wir relevante berufsethische Unabhängigkeitsanforderungen erfüllen sowie legen alle Beziehungen und sonstige Umstände dar, die berechtigten Grund zu der Annahme geben könnten, dass sie unsere Unabhängigkeit beeinträchtigen, und gegebenenfalls die getroffenen Schutzmaßnahmen.

Basierend auf die den für die Überwachung Verantwortlichen mitgeteilten Sachverhalte, legen wir die Sachverhalte dar, die von größter Bedeutung für die Prüfung des Jahresabschlusses für die aktuelle Berichtsperiode waren und somit besonders bedeutsame Prüfungssachverhalte darstellen. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bestätigungsvermerk, es sei denn Gesetze oder sonstige Regelungen stehen der Offenlegung entgegen, oder sollten wir in äußerst seltenen Fällen feststellen, dass der Sachverhalt nicht in unserem Bestätigungsvermerk angegeben werden sollte, weil angemessenerweise zu erwarten ist, dass die sich daraus ergebenden negativen Auswirkungen das Nutzen, der das öffentliche Interesse an solcher Angabe zieht, überwiegen.

Kopenhagen, am 6. März 2017

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Identifikations-Nr. 33 96 35 56

John Hauschildt Ladekarl  
Amtl. zugelassener Wirtschaftsprüfer

Anders Oldau Gjelstrup  
Amtl. zugelassener Wirtschaftsprüfer

# Fondsberichte und Jahresabschlüsse 2016

## Allgemeine Leseanleitung

Die Investeringsforeningen Sydinvest ist in 42 Teilfonds untergliedert. Jeder Teilfonds legt einen separaten Jahresabschluss und Fondsbericht vor. Die Jahresabschlüsse stellen die wirtschaftliche Entwicklung der Teilfonds im Berichtsjahr dar und vermitteln einen Status zum Jahresende. In den Fondsberichten werden über das Jahresergebnis der Teilfonds sowie die für den jeweiligen Teilfonds geltenden spezifischen Verhältnisse berichtet.

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

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

# Sydinvest Fonde KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 2,5 %, während die Benchmark um 2,7 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Ein moderates Wachstum und niedrige Inflation in Europa sowie eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank bewirkten 2016, dass die europäischen Zinsen wie erwartet auf sehr niedrigem Niveau verharrten. Dagegen zogen die US-Zinsen an, zumal die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten solide Wachstumsraten vorzeigen konnte, und die Inflation zog an. Diese Entwicklung wurde von Donald Trumps überraschenden Wahlsieg bei den US-Präsidentenwahlen im November verstärkt, zumal davon ausgegangen wird, dass Trump eine expansive Finanzpolitik verfolgen wird. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank erwartungsgemäß den Leitzins.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,2 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die geringfügig niedrigere Performance ist auf den sich geringfügig erweiternden Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Duration zum Jahresende niedriger war als die der Benchmark.

### Ausblick

Das weltweite Wirtschaftswachstum und die Inflation dürften 2017 geringfügig anziehen. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas – hierunter auch die dänischen Zinsen – mit sich führen.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	17.885	17.813	18.066	18.054	17.928
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-755	-15.915	2.031	-11.412	-696
Verwaltungsaufwand	-3.094	-3.022	-2.787	-2.645	-2.297
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>14.036</b>	<b>-1.124</b>	<b>17.310</b>	<b>3.997</b>	<b>14.935</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	17.949	1.663	8.780	14.007	10.417
Notierte Anleihen	558.791	558.200	527.887	501.770	454.787
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	533	522	236
Sonstige Aktiva	44.376	20.484	7.788	8.236	7.314
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>621.116</b>	<b>580.347</b>	<b>544.988</b>	<b>524.535</b>	<b>472.754</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	15.814	1.647	508	493	3.439
Fondsvermögen	605.302	578.700	544.480	524.042	469.315
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>621.116</b>	<b>580.347</b>	<b>544.988</b>	<b>524.535</b>	<b>472.754</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	667.616	637.582	581.850	560.562	489.095
Stück	6.676.162	6.375.821	5.818.495	5.605.624	4.890.952
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	90,67	90,76	93,58	93,49	95,96
Ertrag pro Anteil in DKK	2,20	2,30	2,70	3,00	3,25
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	2,45 %	-0,14 %	3,36 %	0,82 %	3,45 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	2,65 %	1,29 %	7,00 %	0,62 %	5,53 %
Gesamtkostenquote	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,55 %	0,60 %	0,61 %	0,64 %	0,64 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,13	1,17	1,36	1,36	-
Standardabweichung (5 Jahre)	1,69	2,10	2,22	2,41	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,65	0,57	0,63	0,19	0,53

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

# Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	17.885	17.813
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>17.885</b>	<b>17.813</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	-751	-15.969
2. Aktien	0	56
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-4	-2
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-755</b>	<b>-15.915</b>
Einnahmen insgesamt	17.130	1.898
4. Verwaltungsaufwand	-3.094	-3.022
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>14.036</b>	<b>-1.124</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	14.688	14.665
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
5. Auskehrungsbetrag	14.688	14.665
Vortrag auf Fondsvermögen	-651	-15.789
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>14.036</b>	<b>-1.124</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	17.949	1.663
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>17.949</b>	<b>1.663</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	558.791	551.855
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	6.345
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>558.791</b>	<b>558.200</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	5.979	7.406
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	38.397	13.078
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>44.376</b>	<b>20.484</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>621.116</b>	<b>580.347</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>605.302</b>	<b>578.700</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	617	592
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	15.196	1.055
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>15.814</b>	<b>1.647</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>621.116</b>	<b>580.347</b>

# Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	-7	-6
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	17.885	17.746
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	7	73
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>17.885</b>	<b>17.813</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-761	-15.966
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	10	-3
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>-751</b>	<b>-15.969</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	56
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>56</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	4	2
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	1.466	1.426
Depotbankgebühren	146	133
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	587	570
Sonstige Aufwendungen	7	9
Festes Verwaltungsentgelt	888	687
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>3.094</b>	<b>2.825</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Bezüge der Geschäftsleitung	0	8
Personalaufwand	0	100
Entgelt für Prüfer	0	7
Miete u. a. m.	0	5
Bürokosten u. a. m.	0	6
IT-Kosten	0	50
Vermarktungskosten	0	49
Sonstige Aufwendungen	0	-32
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>197</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Bezüge der Geschäftsleitung	0	8
Personalaufwand	0	100
Entgelt für Prüfer	0	7
Miete u. a. m.	0	5
Bürokosten u. a. m.	0	6
IT-Kosten	0	50
Vermarktungskosten	1.466	1.475
Depotbankgebühren	146	133
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	587	570
Sonstige Aufwendungen	7	-23
Festes Verwaltungsentgelt	888	687
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>3.094</b>	<b>3.022</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

# Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	17.892	17.822
Kursgewinne zur Ausschüttung	-6.436	-11.297
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	409	109
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	11.865	6.634
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.094	-3.022
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-97	-62
Verwaltungsaufwand insgesamt	-3.191	-3.084
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>8.674</b>	<b>3.550</b>
Freiwillige Auskehrung	6.013	11.115
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>14.688</b>	<b>14.665</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	637.582	581.850
Ausgaben des Jahres	41.434	76.394
Rücknahmen des Jahres	-11.400	-20.662
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>667.616</b>	<b>637.582</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	578.700	544.480
Ausgaben des Jahres	37.592	70.741
Rücknahmen des Jahres	-10.343	-18.647
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	11	28
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-14.665	-15.710
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-28	-1.068
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	14.688	14.665
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-651	-15.789
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>605.302</b>	<b>578.700</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	667.616	637.582
Stück	6.676.162	6.375.821
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	424.286	399.452
Abgänge, Kurswert	385.235	353.758
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>809.521</b>	<b>753.210</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	92,32 %	96,46 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	92,32 %	96,46 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,68 %	3,54 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	10,83 %	14,23 %
Anleihen 4-6 Jahre	16,04 %	8,28 %
Anleihen 2-4 Jahre	27,93 %	29,93 %
Anleihen 0-2 Jahre	37,51 %	41,51 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,68 %	6,05 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen auf Aussteller verteilt</b>		
Hypothekenanleihen	78,76 %	82,80 %
Staatsanleihen	11,02 %	8,31 %
Sonstige Anleihen	2,54 %	2,84 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,68 %	6,05 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest HøjrenteLande KL

## Fondsbericht

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau und der Währungsabsicherung der einzelnen Klassen zurückzuführen. Die Währungsabsicherung bewirkt zudem unterschiedliche Benchmarkerträge.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	9,00 %	8,27 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	9,48 %	8,32 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds übertraf die Performance der Benchmark.

Es war ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsspanne gab jedoch insgesamt um 0,72 Prozentpunkte auf 3,9 Prozentpunkte nach, während der Effektivzins der Benchmark um 0,5 Prozentpunkte auf 5,89 Prozent zurückfiel. Nur wenige Länder mussten im Berichtsjahr negative Erträge verbuchen, während Rohstoffexporteure und vor allem Erdölstaaten im Zuge des anziehenden Ölpreises ein Comeback erlebten.

Die beiden Anteilklassen konnten daher einen Ertrag an Land ziehen, der dem der Benchmark übertrifft. Sowohl die Länder- als auch Titelwahl trugen positiv zum relativen Ertrag bei, was vor allem auf eine Übergewichtung in Brasilien, Indonesien und Ghana sowie eine Untergewichtung in den Philippinen zurückzuführen war. Dagegen trug die Anleihewahl in Venezuela und der Ukraine negativ bei.

### Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in mehreren Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen im Zuge steigender US-Zinsen einengen könnte.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	291.987	311.422	315.332	342.367	415.417
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	166.048	-396.735	-57.007	-613.187	779.039
Sonstige Einnahmen	358	298	719	1.342	0
Verwaltungsaufwand	-61.656	-60.469	-65.616	-77.233	-85.188
Steuern	0	249	-249	84	-132
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>396.737</b>	<b>-145.235</b>	<b>193.179</b>	<b>-346.627</b>	<b>1.109.136</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	108.466	153.501	360.529	94.578	736.716
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.231.969	4.062.029	4.484.034	4.737.864	6.348.092
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	92.661	172.354	166.430	317.688	134.626
Sonstige Beteiligungen	0	0	0	0	148.005
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	5.331	5.435	3.653
Derivative Finanzinstrumente	4.077	45.560	9.529	39.580	134.086
Sonstige Aktiva	126.595	76.250	69.684	83.684	132.912
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>4.563.768</b>	<b>4.509.694</b>	<b>5.095.537</b>	<b>5.278.829</b>	<b>7.638.090</b>
<b>Passiva</b>					
Aufgenommene Darlehen	0	20.080	0	0	153.960
Sonstige Verbindlichkeiten	18.415	42.887	14.175	26.386	19.889
Derivative Finanzinstrumente	43.328	45.539	209.712	6.845	5.875
Fondsvermögen	4.502.025	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>4.563.768</b>	<b>4.509.694</b>	<b>5.095.537</b>	<b>5.278.829</b>	<b>7.638.090</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	396.737	-145.235	193.179	-346.627	1.109.136
Fondsvermögen	4.502.025	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,68	0,60	0,55	0,88	0,62

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande A DKK	382.519	4.333.968	-135.183	4.257.524
Emerging Market Bonds B EUR d h <sup>1)</sup>	14.218	168.057	-10.052	143.664
<b>Insgesamt</b>	<b>396.737</b>	<b>4.502.025</b>	<b>-145.235</b>	<b>4.401.188</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

# Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	291.987	311.422
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>291.987</b>	<b>311.422</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	365.831	180.775
2. Aktien	0	494
2. Derivative Finanzinstrumente	-209.308	-590.454
Devisenkonten	10.076	14.401
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-322	-5
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-229	-1.946
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>166.048</b>	<b>-396.735</b>
Sonstige Einnahmen	358	298
Einnahmen insgesamt	458.393	-85.015
4. Verwaltungsaufwand	-61.656	-60.469
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>396.737</b>	<b>-145.484</b>
5. Steuern	0	249
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>396.737</b>	<b>-145.235</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	221.527	256.232
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	0	1.380
Auskehrungsbetrag	221.527	257.612
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	175.210	-402.847
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>396.737</b>	<b>-145.235</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>HøjrenteLande A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	212.839	242.521
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.227
Vortrag auf Fondsvermögen	169.680	-378.931
<b>Emerging Market Bonds B EUR d h</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.688	13.711
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	153
Vortrag auf Fondsvermögen	5.530	-23.916

# Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	43.386	153.501
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	64.080	0
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>107.466</b>	<b>153.501</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.231.969	4.062.029
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	92.661	172.354
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>4.324.630</b>	<b>4.234.383</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	4.077	45.560
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>4.077</b>	<b>45.560</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	65.024	65.648
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	61.571	10.602
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>126.595</b>	<b>76.250</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>4.562.768</b>	<b>4.509.694</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>4.502.025</b>	<b>4.401.188</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank</b>		
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	20.080
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>20.080</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	43.328	45.539
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>43.328</b>	<b>45.539</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Zinsverbindlichkeiten	2	4
Schuldposten	13.561	12.965
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.853	29.918
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>18.415</b>	<b>42.887</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>4.563.768</b>	<b>4.509.694</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
HøjrenteLande A DKK	4.333.968	4.257.524
Emerging Market Bonds B EUR d h	168.057	143.664
<b>Insgesamt</b>	<b>4.502.025</b>	<b>4.401.188</b>

# Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	462	49
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	286.309	285.637
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.453	24.173
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-491	-354
Sonstige Zinserträge	1.254	1.917
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>291.987</b>	<b>311.422</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	347.053	188.609
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	18.778	-7.834
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>365.831</b>	<b>180.775</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	494
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>494</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-195.806	-580.309
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-13.502	-10.145
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-209.308</b>	<b>-590.454</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	234	2.185
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-6	-239
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>229</b>	<b>1.946</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	30.022	30.565
Depotbankgebühren	3.025	3.250
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	21.526	19.185
Sonstige Aufwendungen	7.077	141
Festes Verwaltungsentgelt	6	5.660
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>61.656</b>	<b>58.801</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	38
Bezüge der Geschäftsleitung	0	65
Personalaufwand	0	863
Entgelt für Prüfer	0	61
Miete u. a. m.	0	39
Bürokosten u. a. m.	0	55
IT-Kosten	0	433
Vermarktungskosten	0	425
Sonstige Aufwendungen	0	-311
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>1.668</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Bezüge des Verwaltungsrates	0	38
Bezüge der Geschäftsleitung	0	65
Personalaufwand	0	863
Entgelt für Prüfer	0	61
Miete u. a. m.	0	39
Bürokosten u. a. m.	0	55
IT-Kosten	0	433
Vermarktungskosten	30.022	30.990
Depotbankgebühren	3.025	3.250
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	21.526	19.185
Sonstige Aufwendungen **)	7.077	-170
Festes Verwaltungsentgelt	6	5.660
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>61.656</b>	<b>60.469</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	-249
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-249</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.401.188	4.871.650
Ausgaben des Jahres	493.618	566.559
Rücknahmen des Jahres	-537.338	-660.861
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3.447	4.115
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-256.224	-241.906
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	597	6.866
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	221.527	256.232
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	175.210	-402.847
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.380
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>4.502.025</b>	<b>4.401.188</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	3.563.242	3.166.303
Abgänge, Kurswert	3.810.684	3.767.101
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>7.373.926</b>	<b>6.933.404</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,06 %	92,29 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	3,92 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,87 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	95,19 %	96,21 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	43,99 %	54,17 %
Anleihen 4-6 Jahre	23,39 %	19,38 %
Anleihen 2-4 Jahre	19,94 %	14,20 %
Anleihen 0-2 Jahre	7,87 %	7,46 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,81 %	4,79 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Türkei	7,84 %	4,47 %
Mexiko	6,42 %	7,61 %
Indonesien	5,78 %	4,19 %
Argentinien	5,12 %	2,06 %
Russland	4,07 %	4,08 %
Panama	3,33 %	4,39 %
Kolumbien	3,26 %	3,49 %
Brasilien	3,13 %	3,54 %
Sonstige	56,23 %	61,38 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,81 %	4,79 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung auf CDS</b>		
<b>Verkaufte CDS</b>		
US-Dollars (USD)	0	-925
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-925</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Gekaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	149.555
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>149.555</b>
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	-224.281
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-224.281</b>
<b>g. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Dänenkrone (DKK)	4.155.652	4.197.084
Euro (EUR)	1	135.787
Japanische Yen (JPY)	-54.075	-51.068
US-Dollars (USD)	-4.151.106	-4.279.392
<b>Insgesamt</b>	<b>-49.528</b>	<b>2.411</b>

# HøjrenteLande A DKK – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	382.519	-135.183	193.179	-346.627	1.109.136
Umlaufende Anteile Nominal	4.434.147	4.491.130	4.743.268	5.050.500	6.113.160
Umlaufende Anteile Stück	44.341.465	44.911.303	47.432.683	50.505.001	61.131.609
Fondsvermögen	4.333.968	4.257.524	4.871.650	5.245.598	7.458.366
Inventarwert pro Anteil (DKK)	97,74	94,80	102,71	103,86	122,01
Ertrag pro Anteil (DKK)	4,80	5,40	5,10	5,20	12,25
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	9,00 %	-2,94 %	4,00 %	-5,41 %	17,99 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,27 %	0,24 %	6,91 %	-5,78 %	16,54 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,33 %	1,28 %	1,28 %	1,27 %	1,25 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,48 %	1,62 %	1,65 %	1,65 %	1,64 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,56	0,49	0,95	1,27	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,24	7,04	7,19	9,93	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 24. April 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	592.076	77.287
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-150.157	-153.589
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	346	298
Anteil an Gemeinkosten	0	-1.668
Klassenspezifische Kosten	-59.746	-57.760
Anteilige Steuern	0	249
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>382.519</b>	<b>-135.183</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	212.839	242.521
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.227
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>212.839</b>	<b>243.748</b>
Vortrag auf Fondsvermögen	169.680	-378.931
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>382.519</b>	<b>-135.183</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	1.227	0
Zinsen	282.081	305.638
Sonstige Einnahmen	346	298
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	249
Kursgewinne zur Ausschüttung	-68.537	9.035
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-10.335	-14.018
<b>Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>204.782</b>	<b>301.202</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-59.746	-59.428
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1.876	1.974
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>-57.870</b>	<b>-57.454</b>
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>146.913</b>	<b>243.748</b>
Freiwillige Auskehrung	65.927	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>212.839</b>	<b>243.748</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	4.434.147	4.491.130
Stück	44.341.465	44.911.303

# HøjrenteLande A DKK – Kennzahlen und Anhang

	2016	2015
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	4.491.130	4.743.268
Ausgaben des Jahres	482.819	416.772
Rücknahmen des Jahres	-539.802	-668.910
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>4.434.147</b>	<b>4.491.130</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.257.524	4.871.650
Ausgaben des Jahres	457.342	407.567
Rücknahmen des Jahres	-526.542	-655.375
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3.447	3.905
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-242.521	-241.906
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.199	6.866
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	212.839	242.521
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	169.680	-378.931
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.227
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>4.333.968</b>	<b>4.257.524</b>

# Emerging Market Bonds B EUR d h - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	14.218	-10.052
Umlaufende Anteile Nominal	180.088	152.530
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	2.434.251	2.064.419
Fondsvermögen	168.057	143.664
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,29	9,33
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,48	0,89
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	9,48 %	-6,75%
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,32 %	-3,24%
Gesamtkostenquote (TER)	1,15 %	0,74%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,66 %	1,66%

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	22.515	-4.417
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-6.399	-4.594
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	12	0
Klassenspezifische Kosten	-1.910	-1.041
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>14.218</b>	<b>-10.052</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.688	13.711
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	153
Auskehrungsbetrag	8.688	13.864
Vortrag auf Fondsvermögen	5.530	-23.916
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>14.218</b>	<b>-10.052</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	153	0
Zinsen	10.397	6.142
Sonstige Einnahmen	12	0
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	0
Kursgewinne zur Ausschüttung	-2.846	7.523
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	900	1.326
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	8.616	14.991
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.910	-1.041
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-67	-86
Verwaltungsaufwand insgesamt	-1.977	-1.127
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>6.639</b>	<b>0</b>
Freiwillige Auskehrung	2.049	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>8.688</b>	<b>13.864</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	180.088	152.530
Stück (EUR)	2.434.251	2.064.419

# Emerging Market Bonds B EUR d h - Kennzahlen und Anhang

d. Fondsvermögen	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	152.530	0
Ausgaben des Jahres	39.122	159.771
Rücknahmen des Jahres	-11.564	-7.241
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>180.088</b>	<b>152.530</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	143.664	0
Ausgaben des Jahres	36.276	158.992
Rücknahmen des Jahres	-10.795	-5.486
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	210
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-13.703	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.603	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.688	13.711
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	5.530	-23.916
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	153
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>168.057</b>	<b>143.664</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 24. April 2015

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL

## Fondsbericht

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

  

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau und der Währungsabsicherung der einzelnen Klassen zurückzuführen. Die Währungsabsicherung bewirkt zudem unterschiedliche Benchmarkerträge.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	8,76 %	8,27 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	8,97 %	8,32 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	9,84 %	8,32 %
Emerging Market Bonds I USD Acc	11,65 %	10,15 %
HøjrenteLande W DKK Acc	9,35 %	8,27 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds übertraf die Performance der Benchmark.

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL

Es war ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsspanne gab jedoch insgesamt um 0,72 Prozentpunkte auf 3,9 Prozentpunkte nach, während der Effektivzins der Benchmark um 0,5 Prozentpunkte auf 5,89 Prozent zurückfiel. Nur wenige Länder mussten im Berichtsjahr negative Erträge verbuchen, während Rohstoffexporteure und vor allem Erdölstaaten im Zuge des anziehenden Ölpreises ein Comeback erlebten.

Sämtliche Anteilklassen konnten daher einen Ertrag an Land ziehen, der dem der Benchmark übertrifft. Sowohl die Länder- als auch Titelwahl trugen positiv zum relativen Ertrag bei, was vor allem auf eine Übergewichtung in Brasilien, Indonesien und Ghana sowie eine Untergewichtung in den Philippinen zurückzuführen war. Dagegen trug die Anleihewahl in Venezuela und der Ukraine negativ bei.

## **Ausblick**

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in mehreren Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen im Zuge steigender US-Zinsen einengen könnte.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	96.814	73.352	44.090	43.319	43.916
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	46.635	-110.792	-5.868	-81.032	81.320
Sonstige Einnahmen	219	38	92	144	0
Verwaltungsaufwand	-15.537	-11.046	-8.969	-9.720	-9.131
Steuern	0	32	-32	0	-5
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>128.131</b>	<b>-48.416</b>	<b>29.313</b>	<b>-47.289</b>	<b>116.100</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	63.379	94.866	49.717	18.672	106.470
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.584.382	1.160.194	571.408	623.902	704.796
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	33.117	45.541	21.679	41.161	12.170
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	710	709	390
Derivative Finanzinstrumente	1.012	32.192	3.596	5.550	14.622
Sonstige Aktiva	27.445	21.573	8.540	11.059	10.481
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.709.335</b>	<b>1.354.366</b>	<b>655.650</b>	<b>701.053</b>	<b>848.929</b>
<b>Passiva</b>					
Aufgenommene Darlehen	0	17.630	0	0	13.520
Sonstige Verbindlichkeiten	3.622	5.006	1.914	1.970	2.227
Derivative Finanzinstrumente	15.292	21.250	29.885	728	404
Fondsvermögen	1.690.421	1.310.480	623.851	698.355	832.778
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.709.335</b>	<b>1.354.366</b>	<b>655.650</b>	<b>701.053</b>	<b>848.929</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	128.131	-48.416	29.313	-47.289	116.100
Fondsvermögen	1.690.421	1.310.480	623.851	698.355	832.778
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,78	0,24	1,23	0,47	0,45

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande A DKK Akk	60.984	763.384	-15.305	642.516
Emerging Market Bonds B EUR Acc h <sup>1)</sup>	10.048	125.971	-2.892	113.960
Emerging Market Bonds I EUR Acc h <sup>1)</sup>	37.949	442.669	-28.947	404.485
Emerging Market Bonds I USD Acc <sup>2)</sup>	9.354	56.087	-357	66.861
HøjrenteLande W DKK Acc <sup>3)</sup>	9.796	302.310	-915	82.658
<b>Insgesamt</b>	<b>128.131</b>	<b>1.690.421</b>	<b>-48.416</b>	<b>1.310.480</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Die Anteilklasse wurde am 2. November 2015 aufgelegt

<sup>3)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	96.814	73.352
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>96.814</b>	<b>73.352</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	122.451	11.674
2. Aktien	0	64
2. Derivative Finanzinstrumente	-78.057	-123.876
Devisenkonten	2.415	1.616
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-24	9
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-150	-279
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>46.635</b>	<b>-110.792</b>
Sonstige Einnahmen	219	38
Einnahmen insgesamt	143.668	-37.402
4. Verwaltungsaufwand	-15.537	-11.046
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>128.131</b>	<b>-48.448</b>
5. Steuern	0	32
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>128.131</b>	<b>-48.416</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	128.131	-48.416
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>128.131</b>	<b>-48.416</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	31.659	94.866
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	31.720	0
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>63.379</b>	<b>94.866</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.584.382	1.160.194
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	33.117	45.541
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>1.617.499</b>	<b>1.205.735</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.012	32.192
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>1.012</b>	<b>32.192</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	24.381	18.635
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.064	2.938
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>27.445</b>	<b>21.573</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.709.335</b>	<b>1.354.366</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>1.690.421</b>	<b>1.310.480</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank</b>		
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	17.630
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>17.630</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	15.292	21.250
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>15.292</b>	<b>21.250</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	3.622	3.846
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.160
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>3.622</b>	<b>5.006</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.709.335</b>	<b>1.354.366</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen	2016	2015
HøjrenteLande A DKK Akk	763.384	642.516
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	125.971	113.960
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	442.669	404.485
Emerging Market Bonds I USD Acc	56.087	66.861
HøjrenteLande W DKK Acc	302.310	82.658
<b>Insgesamt</b>	<b>1.690.421</b>	<b>1.310.480</b>

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	100	25
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	94.973	66.270
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.620	6.360
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-255	-118
Sonstige Zinserträge	376	815
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>96.814</b>	<b>73.352</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	116.462	14.748
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.989	-3.074
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>122.451</b>	<b>11.674</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	64
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>64</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-73.978	-120.193
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-4.079	-3.683
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-78.057</b>	<b>-123.876</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	171	327
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-21	-48
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>150</b>	<b>279</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	5.519	4.382
Depotbankgebühren	761	596
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.125	4.453
Sonstige Aufwendungen	67	31
Festes Verwaltungsentgelt	2.065	1.181
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>15.537</b>	<b>10.643</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	5
Bezüge der Geschäftsleitung	0	9
Personalaufwand	0	115
Entgelt für Prüfer	0	8
Miete u. a. m.	0	5
Bürokosten u. a. m.	0	7
IT-Kosten	0	57
Vermarktungskosten	0	56
Sonstige Aufwendungen	0	141
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>403</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	5
Bezüge der Geschäftsleitung	0	9
Personalaufwand	0	115
Entgelt für Prüfer	0	8
Miete u. a. m.	0	5
Bürokosten u. a. m.	0	7
IT-Kosten	0	57
Vermarktungskosten	5.519	4.438
Depotbankgebühren	761	596
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.125	4.453
Sonstige Aufwendungen **)	67	172
Festes Verwaltungsentgelt	2.065	1.181
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>15.537</b>	<b>11.046</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> <p>**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.</p>		
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	-32
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.310.480	623.851
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	1.665.270
Ausgaben des Jahres	419.693	337.356
Rücknahmen des Jahres	-168.620	-1.272.756
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	737	5.175
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	128.131	-48.416
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>1.690.421</b>	<b>1.310.480</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	1.333.892	920.531
Abgänge, Kurswert	1.042.557	1.842.776
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>2.376.449</b>	<b>2.763.307</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	93,73 %	88,53 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	1,96 %	3,48 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,84 %	0,83 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	94,84 %	92,84 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	43,57 %	50,96 %
Anleihen 4-6 Jahre	23,56 %	18,57 %
Anleihen 2-4 Jahre	19,83 %	13,25 %
Anleihen 0-2 Jahre	7,88 %	10,38 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,16 %	6,84 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Türkei	7,54 %	4,43 %
Mexiko	6,02 %	7,46 %
Indonesien	5,46 %	4,08 %
Argentinien	4,67 %	2,00 %
Russland	4,02 %	4,00 %
Kolumbien	3,13 %	3,42 %
Panama	3,13 %	4,31 %
Sonstige	60,89 %	63,45 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,16 %	6,84 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung auf CDS</b>		
<b>Verkaufte CDS</b>		
US-Dollars (USD)	0	-227
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-227</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Gekaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	37.389
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>37.389</b>
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	-61.961
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-61.961</b>
<b>g. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Dänenkrone (DKK)	959.456	708.845
Euro (EUR)	517.332	497.384
Japanische Yen (JPY)	-11.854	-11.194
US-Dollars (USD)	-1.482.794	-1.183.399
<b>Insgesamt</b>	<b>-17.860</b>	<b>11.636</b>
<b>h. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Emerging Market Bonds</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		12.953
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-3.556
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-2.436
<sup>4)</sup> Steuern		23
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		8.982
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-242.581
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		6.984
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		387.907
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		161.292
<b>i. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds SEM Emerging Market Bonds</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		69.065
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-56.769
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-11.293
<sup>4)</sup> Steuern		80
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		17
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-15.271
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		1.083
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		1.518.149
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		1.503.978

# HøjrenteLande A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	60.984	-15.305	29.313	-47.289	116.100
Umlaufende Anteile Nominal	424.373	388.459	366.656	426.292	479.668
Umlaufende Anteile Stück	4.243.725	3.884.587	3.666.558	4.262.922	4.796.684
Fondsvermögen	763.384	642.516	623.851	698.355	832.778
Inventarwert pro Anteil (DKK)	179,89	165,40	170,15	163,82	173,62
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	8,76 %	-2,79 %	3,86 %	-5,64 %	17,74 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,27 %	0,24 %	6,91 %	-5,78 %	16,54 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,32 %	1,30 %	1,24 %	1,27 %	1,25 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,48 %	1,62 %	1,60 %	1,64 %	1,63 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,54	0,47	0,93	1,54	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,16	6,92	7,13	8,14	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	103.757	19.698
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-32.908	-26.690
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	110	38
Anteil an Gemeinkosten	0	-368
Klassenspezifische Kosten	-9.975	-7.977
Anteilige Steuern	0	32
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>60.984</b>	<b>-15.305</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	60.984	-15.305
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>60.984</b>	<b>-15.305</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	424.373	388.459
Stück	4.243.725	3.884.587
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	388.459	366.656
Ausgaben des Jahres	105.584	96.652
Rücknahmen des Jahres	-69.670	-74.849
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>424.373</b>	<b>388.459</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	642.516	623.851
Ausgaben des Jahres	181.593	163.904
Rücknahmen des Jahres	-122.107	-130.734
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	398	800
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	60.984	-15.305
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>763.384</b>	<b>642.516</b>

# Emerging Market Bonds B EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	10.048	-2.892	16.119	-56.216	90.664
Anteil am Nettoergebnis <sup>*)</sup>	10.048	2.865	16.119	-56.216	90.664
Umlaufende Anteile Nominal	46.450	45.607	152.164	171.559	322.596
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	622.280	611.232	2.038.986	2.298.867	4.322.761
Fondsvermögen	125.971	113.960	387.954	419.797	839.109
Inventarwert pro Anteil (EUR)	27,23	24,98	25,50	24,47	26,01
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*</sup>	8,97 %	-2,01 %	4,19 %	-5,93 %	17,72 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,32 %	0,74 %	7,09 %	-5,58 %	16,82 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,17 %	0,42 %	1,11 %	1,15 %	1,04 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**</sup>	1,17 %	1,33 %	1,11 %	1,15 %	1,04 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,65 %	1,65 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,57	0,51	0,92	1,53	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,21	7,05	7,33	8,31	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Emerging Market Bonds (umgerechnet in DKK)

<sup>\*\*) Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Bonds mit einbezogen.</sup>

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	17.745	1.263
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-6.210	-3.683
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	18	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-35
Klassenspezifische Kosten	-1.505	-437
Anteilige Steuern	0	32
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>10.048</b>	<b>-2.892</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	10.048	-2.892
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>10.048</b>	<b>-2.892</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	46.450	45.607
Stück (EUR)	622.280	611.232
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	45.607	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	63.179
Ausgaben des Jahres	6.207	26
Rücknahmen des Jahres	-5.364	-17.598
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>46.450</b>	<b>45.607</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	113.960	623.851
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	161.293
Ausgaben des Jahres	16.118	63
Rücknahmen des Jahres	-14.155	-44.920
Nettoaufgabenüberschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	416
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	10.048	-2.892
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>125.971</b>	<b>113.960</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Emerging Market Bonds I EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	37.949	-28.947	58.067	-64.246	205.029
Anteil am Nettoergebnis <sup>***)</sup>	37.949	-38.540	58.067	-64.246	205.029
Umlaufende Anteile Nominal	185.148	185.148	680.431	579.759	527.051
Umlaufende Anteile Stück (EUR) <sup>****)</sup>	24.820	24.820	91.178	77.688	70.625
Fondsvermögen	442.669	404.485	1.518.324	1.239.556	1.189.362
Inventarwert pro Anteil (EUR) <sup>****)</sup>	2.398,65	2.183,77	2.231,41	2.138,05	2.256,63
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*</sup>	9,84 %	-2,13 %	4,37 %	-5,25 %	19,52 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,32 %	0,74 %	7,09 %	-5,58 %	16,82 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,59 %	0,17 %	1,19 %	1,21 %	1,20 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**)</sup>	0,59 %	0,94 %	1,19 %	1,21 %	1,20 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,75 %	0,75 %	1,80 %	1,81 %	1,80 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,65	0,52	0,99	0,56	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,27	6,82	7,17	7,82	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den SEM Emerging Market Bonds (umgerechnet in DKK)

<sup>\*\*)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Bonds mit einbezogen

<sup>\*\*\*\*)</sup> Änderung der Stückelung von nominal 50.000 zu 1.000 zum Januar 2012.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	60.470	13.503
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-20.012	-40.448
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	64	0
Klassenspezifische Kosten	-2.573	-2.002
Anteilige Steuern	0	32
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>37.949</b>	<b>-28.947</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	37.949	-28.947
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>37.949</b>	<b>-28.947</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	185.148	185.148
Stück (EUR)	24.820	24.820
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	185.148	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	673.595
Ausgaben des Jahres	0	8.298
Rücknahmen des Jahres	0	-496.745
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>185.148</b>	<b>185.148</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	404.485	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	1.503.977
Ausgaben des Jahres	0	18.649
Rücknahmen des Jahres	0	-1.092.996
Nettoaufgabenüberschläge bzw. Nettorücknahmeüberschläge	235	3.802
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	37.949	-28.947
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>442.669</b>	<b>404.485</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Emerging Market Bonds I USD Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	9.354	-357
Umlaufende Anteile Nominal	50.508	68.286
Umlaufende Anteile Stück (USD)	22.781	99.400
Fondsvermögen	56.087	66.861
Inventarwert pro Anteil (USD)	109,32	97,91
Ertrag in USD (Pzt.) *)	11,65 %	-2,09%
Benchmarkperformance in USD (Pzt.)	10,15 %	-1,57%
Gesamtkostenquote (TER)	0,60 %	0,10%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,75 %	0,75%

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 2. November 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	9.529	-232
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	192	-56
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	11	0
Klassenspezifische Kosten	-377	-69
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>9.354</b>	<b>-357</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	9.354	-357
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>9.354</b>	<b>-357</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	50.508	68.286
Stück (USD)	22.781	99.400
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	68.286	0
Ausgaben des Jahres	1	68.286
Rücknahmen des Jahres	-17.779	0
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>50.508</b>	<b>68.286</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	66.861	0
Ausgaben des Jahres	1	67.203
Rücknahmen des Jahres	-20.166	0
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	38	15
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.354	-357
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>56.087</b>	<b>66.861</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 2. November 2015

# HøjrenteLande W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	9.796	-915
Umlaufende Anteile Nominal	227.240	82.890
Umlaufende Anteile Stück	2.772.403	828.898
Fondsvermögen	302.310	82.658
Inventarwert pro Anteil (DKK)	109,04	99,72
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	9,35 %	-0,28%
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,27 %	0,93%
Gesamtkostenquote (TER)	0,57 %	0,20%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,76 %	0,76%

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	25.926	1.582
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-15.040	-2.377
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	17	0
Klassenspezifische Kosten	-1.107	-120
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>9.796</b>	<b>-915</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	9.796	-915
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>9.796</b>	<b>-915</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	277.240	82.890
Stück	2.772.403	828.898
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	82.890	0
Ausgaben des Jahres	205.170	87.030
Rücknahmen des Jahres	-10.820	-4.140
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>277.240</b>	<b>82.890</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	82.658	0
Ausgaben des Jahres	221.981	87.537
Rücknahmen des Jahres	-12.191	-4.106
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	66	142
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.796	-915
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>302.310</b>	<b>82.658</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

# Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulierende KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Auflegung	31. Mai 2010	29. August 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

## Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

## Anlagepolitik

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

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

## Risikoprofil

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

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

## Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat.

Anteilklasse	Erträge
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	3,02 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-1,35 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet.

Es war ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsspanne gab jedoch insgesamt um 0,72 Prozentpunkte auf 3,9 Prozentpunkte nach, während der Effektivzins der Benchmark um 0,5 Prozentpunkte auf 5,89 Prozent zurückfiel. Nur wenige Länder mussten im Berichtsjahr negative Erträge verbuchen, während Rohstoffexporteure und vor allem Erdölstaaten im Zuge des anziehenden Ölpreises ein Comeback erlebten.

Sämtliche Anteilklassen warfen einen Ertrag ab, der die generelle Marktentwicklung übertrifft. Insgesamt trugen Brasilien, Südafrika und Indonesien am meisten zum Ertrag bei, während Venezuela und Sambia am meisten negativ beitrugen.

## Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in mehreren Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen im Zuge steigender US-Zinsen einengen könnte.

# Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	21.500	20.970	28.655	25.120	5.083
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-9.041	-25.157	-20.790	-20.185	3.548
Sonstige Einnahmen	32	39	55	9	0
Verwaltungsaufwand	-5.508	-3.833	-6.539	-5.809	-1.794
Steuern	0	7	-106	-34	0
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>6.983</b>	<b>-7.974</b>	<b>1.275</b>	<b>-899</b>	<b>6.837</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	23.715	38.014	61.342	43.831	30.530
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	584.150	250.845	417.036	490.125	167.928
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.417	7.072	5.948	30.485	4.293
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	591	559	35
Derivative Finanzinstrumente	250	6.929	7.750	9.683	1.715
Sonstige Aktiva	15.610	9.688	6.602	9.655	4.421
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>630.142</b>	<b>312.548</b>	<b>499.269</b>	<b>584.338</b>	<b>208.922</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	19.953	931	5.718	1.405	831
Derivative Finanzinstrumente	4.765	2.686	18.601	1.333	362
Fondsvermögen	605.424	308.931	474.950	581.600	207.729
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>630.142</b>	<b>312.548</b>	<b>499.269</b>	<b>584.338</b>	<b>208.922</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	6.983	-7.974	1.275	-899	6.837
Fondsvermögen	605.424	308.931	474.950	581.600	207.729
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	0,98	0,59	0,64	0,59

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahres- ergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	7.310	551.156	-7.974	308.931
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h <sup>1)</sup>	-327	54.268	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>6.983</b>	<b>605.424</b>	<b>-7.974</b>	<b>308.931</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

# Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	21.500	20.970
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>21.500</b>	<b>20.970</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	16.396	-730
2. Aktien	0	46
2. Derivative Finanzinstrumente	-25.390	-29.189
Devisenkonten	-122	4.998
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	93	-2
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-18	-280
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-9.041</b>	<b>-25.157</b>
Sonstige Einnahmen	32	37
Einnahmen insgesamt	12.491	-4.150
4. Verwaltungsaufwand	-5.508	-3.831
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>6.983</b>	<b>-7.981</b>
5. Steuern	0	7
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>6.983</b>	<b>-7.974</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	6.983	-7.974
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>6.983</b>	<b>-7.974</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	23.715	38.014
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>23.715</b>	<b>38.014</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	584.150	250.845
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.417	7.072
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>590.567</b>	<b>257.917</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	250	6.929
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>250</b>	<b>6.929</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	8.778	4.049
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.832	5.639
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>15.610</b>	<b>9.688</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>630.142</b>	<b>312.548</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>605.424</b>	<b>308.931</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	4.765	2.686
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>4.765</b>	<b>2.686</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.641	852
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	18.312	79
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>19.953</b>	<b>931</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>630.142</b>	<b>312.548</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

## Akkumulerende KL – Jahresabschluss

Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen	2016	2015
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	551.156	308.931
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	54.268	-
<b>Insgesamt</b>	<b>605.424</b>	<b>308.931</b>

### ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	37	39
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	21.357	19.710
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	192	1.636
Sonstige Zinsaufwendungen	-39	-403
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-47	-12
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>21.500</b>	<b>20.970</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	16.662	-1.117
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-266	387
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>16.396</b>	<b>-730</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	46
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>46</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-24.510	-28.703
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-880	-486
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-25.390</b>	<b>-29.189</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	23	344
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-5	-64
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>18</b>	<b>280</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	2.676	2.335
Depotbankgebühren	289	257
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.904	686
Sonstige Aufwendungen	4	16
Festes Verwaltungsentgelt	635	409
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>5.508</b>	<b>3.703</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	69
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	34
Vermarktungskosten	0	34
Sonstige Aufwendungen	0	-29
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>128</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

## Akkumulerende KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	69
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	34
Vermarktungskosten	2.676	2.369
Depotbankgebühren	289	257
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.904	686
Sonstige Aufwendungen **)	4	-13
Festes Verwaltungsentgelt	635	409
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>5.508</b>	<b>3.831</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> <p>**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.</p>		
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	-7
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	308.931	474.950
Ausgaben des Jahres	287.995	8.145
Rücknahmen des Jahres	0	-167.671
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.515	1.481
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	6.983	-7.974
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>605.424</b>	<b>308.931</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

## Akkumulerende KL – Jahresabschluss

### ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	609.604	346.796
Abgänge, Kurswert	313.662	511.770
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>923.266</b>	<b>858.566</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,49 %	81,20 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	1,06 %	2,29 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,75 %	1,37 %
	96,80 %	84,86 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,20 %	15,14 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	1,68 %	20,19 %
Anleihen 4-6 Jahre	25,11 %	13,25 %
Anleihen 2-4 Jahre	50,74 %	33,35 %
Anleihen 0-2 Jahre	19,28 %	24,27 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,20 %	8,94 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Brasilien	6,95 %	6,57 %
Indonesien	6,47 %	2,50 %
Türkei	6,42 %	4,53 %
Ungarn	4,47 %	5,93 %
Mexiko	4,09 %	5,37 %
Argentinien	3,96 %	0,00 %
Katar	3,61 %	0,00 %
Polen	3,54 %	0,00 %
Sonstige	57,30 %	50,68 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,20 %	8,94 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>84,52 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung auf CDS</b>		
<b>Verkaufte CDS</b>		
US-Dollars (USD)	0	1.563
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>1.563</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	-8.727
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-8.727</b>
<b>g. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Argentinischer Peso (ARS)	0	3.102
Brasilianischer Real (BRL)	0	-7.803
Dänenkrone (DKK)	479.317	245.293
Euro (EUR)	0	20.455
Türkische Lira (TRY)	0	-4.423
US-Dollars (USD)	-485.009	-247.440
Südafrikanische Rand (ZAR)	0	-6.435
<b>Insgesamt</b>	<b>-5.692</b>	<b>2.749</b>

# HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>	2015	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	7.310	-7.974	1.275	-899	6.837
Umlaufende Anteile Nominal	485.072	280.111	421.461	517.541	186.939
Umlaufende Anteile Stück	4.850.719	2.801.106	4.214.606	5.175.406	1.869.386
Fondsvermögen	551.156	308.931	474.950	581.600	207.729
Inventarwert pro Anteil (DKK)	113,62	110,29	112,69	112,38	111,12
Ertrag in DKK (Pzt. *)	3,02 %	-2,13 %	0,28 %	1,13 %	8,42 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,29 %	1,09 %	1,26 %	1,20 %	1,73 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,46 %	1,59 %	1,64 %	1,63 %	2,23 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,61	0,37	0,94	-0,11	-
Standardabweichung (5 Jahre)	3,25	3,13	3,07	10,27	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 29. August 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	12.724	-4.180
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	32	37
Anteil an Gemeinkosten	0	-128
Klassenspezifische Kosten	-5.446	-3.703
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>7.310</b>	<b>-7.974</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	7.310	-7.974
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>7.310</b>	<b>-7.974</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	485.072	280.111
Stück	4.850.719	2.801.106
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	280.111	421.461
Ausgaben des Jahres	204.961	7.350
Rücknahmen des Jahres	0	-148.700
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>485.072</b>	<b>280.111</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	308.931	474.950
Ausgaben des Jahres	233.434	8.145
Rücknahmen des Jahres	0	-167.671
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.481	1.481
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.310	-7.974
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>551.156</b>	<b>308.931</b>

# HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-327
Umlaufende Anteile Nominal	55.010
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	550.100
Fondsvermögen	54.268
Inventarwert pro Anteil (EUR)	98,65
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-1,35 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,15 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,46 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-264
Klassenspezifische Kosten	-63
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-327</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
Vortrag auf Fondsvermögen	-327
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-327</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	55.010
Stück	550.100
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	55.010
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>55.010</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	54.561
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	34
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-327
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>54.268</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

# Sydinvest Højrentelände Lokal Valuta KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Højrentelände Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR
ISIN	DK0060030872	DK0060626364
Auflegung	10. Februar 2006	24. April 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	EUR
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	5	5
Benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified	J.P. Morgan Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau und der unterschiedlichen Währungsabsicherung der einzelnen Klassen zurückzuführen. Währungen bewirken zudem unterschiedliche Benchmarkerträge.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Højrente Lokal Valuta A DKK	13,21 %	12,82 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR	13,73 %	13,23 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds übertraf die Performance der Benchmark.

Es war ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsen der Benchmark gaben insgesamt um 0,37 Prozentpunkte auf 6,7 % nach. Brasilien musste die größten Zinseinbrüche verbuchen, während die Zinsen in Mexiko, das von Trump betroffen war, am meisten anzogen. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt auf und die Währungserträge der Benchmark lagen bei 3,7 %. Der russische Rubel und der brasilianische Real stellten 2016 die stärksten Währungen dar.

Sämtliche Anteilklassen konnten daher einen Ertrag an Land ziehen, der dem der Benchmark übertrifft. Die Länderwahl sowie die Titel- und Währungswahl trugen positiv bei. Thailand, Brasilien und Polen färbten positiv auf den relativen Ertrag ab, während Kolumbien und Island am meisten negativ beitrugen.

### Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in mehreren Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Die Inflation dürfte sich jedoch moderat entwickeln, und auch der Druck auf örtlichen Zinsen dürfte sich in Grenzen halten. Die Unterschiede sind jedoch von Land zu Land sehr groß. Das trifft auch auf die Währungen der Schwellenländer zu.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL- Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	59.549	101.034	99.893	73.070	59.394
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	52.167	-206.620	10.022	-270.645	68.308
Sonstige Einnahmen	107	87	142	121	0
Verwaltungsaufwand	-11.402	-20.953	-19.415	-16.337	-11.689
Steuern	-423	-949	-518	-337	-1.756
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>99.998</b>	<b>-127.401</b>	<b>90.124</b>	<b>-214.128</b>	<b>114.257</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	37.892	27.393	149.996	59.981	68.261
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	619.457	975.189	1.329.860	1.202.948	819.411
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	64.419	93.359	98.431	94.398	119.782
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	1.397	1.402	483
Derivative Finanzinstrumente	58	3.235	22.028	2.887	1.273
Sonstige Aktiva	11.035	16.679	20.028	18.421	17.105
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>732.861</b>	<b>1.115.855</b>	<b>1.621.740</b>	<b>1.380.037</b>	<b>1.026.315</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	4.439	3.630	4.683	1.626	2.784
Derivative Finanzinstrumente	102	5.891	12.227	3.984	1.814
Fondsvermögen	728.320	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>732.861</b>	<b>1.115.855</b>	<b>1.621.740</b>	<b>1.380.037</b>	<b>1.026.315</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	99.998	-127.401	90.124	-214.128	114.257
Fondsvermögen	728.320	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,56	0,61	0,28	0,33	0,37

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	97.006	708.149	-119.770	1.072.241
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d <sup>1)</sup>	2.992	20.171	-7.631	34.093
<b>Insgesamt</b>	<b>99.998</b>	<b>728.320</b>	<b>-127.401</b>	<b>1.106.334</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL- Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	59.549	101.034
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>59.549</b>	<b>101.034</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	53.410	-203.130
2. Aktien	0	169
2. Derivative Finanzinstrumente	-34	-9.591
Devisenkonten	-1.001	7.008
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-209	-1.076
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>52.167</b>	<b>-206.620</b>
Sonstige Einnahmen	107	87
Einnahmen insgesamt	111.822	-105.499
4. Verwaltungsaufwand	-11.402	-20.953
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>100.421</b>	<b>-126.452</b>
5. Steuern	-423	-949
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>99.998</b>	<b>-127.401</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	525	12.761
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-16.519	0
Auskehrungsbetrag	-15.994	12.761
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	115.992	-140.775
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>99.998</b>	<b>-127.401</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	12.205
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-16.519	0
Vortrag auf Fondsvermögen	113.525	-131.975
<b>Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	525	556
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Vortrag auf Fondsvermögen	2.467	-8.800

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL- Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	37.892	27.393
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>37.892</b>	<b>27.393</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	619.457	975.189
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	54.419	93.359
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>673.876</b>	<b>1.068.548</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	58	3.235
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>58</b>	<b>3.235</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	11.035	16.679
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>11.035</b>	<b>16.679</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>722.861</b>	<b>1.115.855</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>728.320</b>	<b>1.106.334</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	102	5.891
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>102</b>	<b>5.891</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	2.269	3.630
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.170	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>4.439</b>	<b>3.630</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>732.861</b>	<b>1.115.855</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	708.149	1.072.241
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	20.171	34.093
<b>Insgesamt</b>	<b>728.320</b>	<b>1.106.334</b>

# Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta KL- Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	170	300
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	55.999	97.329
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.399	3.419
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-19	-14
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>59.549</b>	<b>101.034</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	53.691	-193.085
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-281	-10.045
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>53.410</b>	<b>-203.130</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	169
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-34	-9.591
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-34</b>	<b>-9.591</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	340	1.496
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-131	-420
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>209</b>	<b>1.076</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	5.327	10.228
Depotbankgebühren	979	1.814
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.867	6.422
Sonstige Aufwendungen	-10	35
Festes Verwaltungsentgelt	1.239	1.841
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>11.402</b>	<b>20.340</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	14
Bezüge der Geschäftsleitung	0	23
Personalaufwand	0	310
Entgelt für Prüfer	0	23
Miete u. a. m.	0	14
Bürokosten u. a. m.	0	20
IT-Kosten	0	155
Vermarktungskosten	0	153
Sonstige Aufwendungen	0	-99
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>613</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	14
Bezüge der Geschäftsleitung	0	23
Personalaufwand	0	310
Entgelt für Prüfer	0	23
Miete u. a. m.	0	14
Bürokosten u. a. m.	0	20
IT-Kosten	0	155
Vermarktungskosten	5.327	10.381
Depotbankgebühren	979	1.814
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.867	6.422
Sonstige Aufwendungen **)	-10	-64
Festes Verwaltungsentgelt	1.239	1.841
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>11.402</b>	<b>20.953</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL- Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	423	949
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>423</b>	<b>949</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.106.334	1.604.830
Ausgaben des Jahres	64.308	240.902
Rücknahmen des Jahres	-535.168	-594.251
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.910	2.582
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-12.761	-19.910
Änderung der ausbezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.698	-418
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	525	12.761
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	115.992	-140.162
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-16.519	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>728.320</b>	<b>1.106.334</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	533.892	1.301.947
Abgänge, Kurswert	971.974	1.460.126
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.505.866</b>	<b>2.762.073</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	85,05 %	88,14 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	8,84 %	8,44 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,01 %	-0,24 %
	93,89 %	96,34 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,11 %	3,66 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	29,63 %	40,70 %
Anleihen 4-6 Jahre	28,05 %	20,50 %
Anleihen 2-4 Jahre	19,37 %	17,24 %
Anleihen 0-2 Jahre	16,84 %	13,89 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,11 %	7,67 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Brasilien	11,09 %	11,23 %
Mexiko	10,38 %	11,13 %
Polen	9,59 %	7,53 %
Südafrika	8,60 %	9,94 %
Türkei	8,11 %	8,42 %
Indonesien	7,47 %	6,02 %
Malaysia	7,15 %	8,05 %
Russland	7,10 %	6,64 %
Sonstige	24,39 %	23,37 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,11 %	7,67 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Argentinischer Peso (ARS)	0	12.248
Brasilianischer Real (BRL)	0	-12.236
Dänekrone (DKK)	2.248	15.562
Euro (EUR)	0	-9.556
Peruanischer Sol nuevo (PEN)	0	-11.884
Thailändischer Baht (THB)	0	25.548
US-Dollars (USD)	-2.291	-405
Südafrikanische Rand (ZAR)	0	-21.934
<b>Insgesamt</b>	<b>-43</b>	<b>-2.657</b>

# HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	97.006	-119.770	90.124	-214.128	114.257
Umlaufende Anteile Nominal	654.346	1.109.579	1.531.571	1.338.360	779.413
Umlaufende Anteile Stück	6.543.462	11.095.799	15.315.711	13.383.599	7.794.124
Fondsvermögen	708.149	1.072.241	1.604.830	1.374.427	1.021.717
Inventarwert pro Anteil (DKK)	108,22	96,63	104,78	102,69	131,09
Ertrag pro Anteil (DKK)	0,00	1,10	1,30	4,70	11,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *	13,21 %	-6,69 %	6,99 %	-14,20 %	14,48 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	12,82 %	-5,02 %	7,16 %	-12,92 %	15,41 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,41 %	1,34 %	1,30 %	1,28 %	1,27 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,48 %	1,62 %	1,60 %	1,70 %	1,75 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,20	-0,07	0,64	0,84	-
Standardabweichung (5 Jahre)	10,20	9,73	8,71	9,42	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 24. April 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

# HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	108.429	-98.335
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	104	87
Anteil an Gemeinkosten	0	-613
Klassenspezifische Kosten	-11.118	-19.985
Anteilige Steuern	-409	-924
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>97.006</b>	<b>-119.770</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	12.205
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-16.519	0
Auskehrungsbetrag	-16.519	12.205
Vortrag auf Fondsvermögen	113.525	-131.975
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>97.006</b>	<b>-119.770</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	1.197
Zinsen	57.820	99.249
Sonstige Einnahmen	107	87
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-409	-924
Kursgewinne zur Ausschüttung	-87.196	-182.510
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	13.159	19.604
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-16.519	-63.297
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-20.598
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	5.783
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	-14.815
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>-16.519</b>	<b>-78.112</b>
Freiwillige Auskehrung	0	90.317
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-16.519</b>	<b>12.205</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	654.346	1.109.579
Stück	6.543.462	11.095.799
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.109.579	1.531.571
Ausgaben des Jahres	64.488	168.740
Rücknahmen des Jahres	-519.721	-590.732
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>654.346</b>	<b>1.109.579</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.072.241	1.604.830
Ausgaben des Jahres	64.084	181.589
Rücknahmen des Jahres	-518.331	-576.645
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.844	2.565
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-12.205	-19.910
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.511	-418
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	12.205
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	113.525	-131.975
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-16.519	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>708.149</b>	<b>1.072.241</b>

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

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	2.992	-7.631
Umlaufende Anteile Nominal	21.104	34.291
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	282.352	532.445
Fondsvermögen	20.171	34.093
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,61	8,58
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,25	0,14
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	13,73 %	-14,20 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	13,23 %	-18,74 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,25 %	0,80 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,71 %	1,72 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

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

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	3.286	-7.251
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	3	0
Klassenspezifische Kosten	-284	-355
Anteilige Steuern	-14	-25
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>2.992</b>	<b>-7.631</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	525	556
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Auskehrungsbetrag	525	556
Vortrag auf Fondsvermögen	2.467	-8.800
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>2.992</b>	<b>-8.244</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	1.747	1.797
Sonstige Einnahmen	3	0
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-14	-25
Kursgewinne zur Ausschüttung	-2.895	-5.136
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	681	765
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-477	-2.599
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-284	-355
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	49	85
Verwaltungsaufwand insgesamt	-235	-270
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>-712</b>	<b>-2.869</b>
Freiwillige Auskehrung	1.297	3.425
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>525</b>	<b>556</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	21.104	34.291
Stück (EUR)	282.352	532.445
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	39.734	0
Ausgaben des Jahres	246	60.047
Rücknahmen des Jahres	-18.876	-20.313
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>21.104</b>	<b>39.734</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	34.093	0
Ausgaben des Jahres	224	59.313
Rücknahmen des Jahres	-16.836	-17.606
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	67	17
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-556	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	187	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	525	556
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.467	-8.187
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>20.171</b>	<b>34.093</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 24. April 2015

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Valuta W DKK Acc	HøjrenteLande Lokal
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Auflegung	18. September 2015	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein	Nein
Währung	EUR	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	10	1.000	100
Risikoklasse	5	5	5
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja	Nein	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau und der unterschiedlichen Währungsabsicherung der einzelnen Klassen zurückzuführen. Währungen bewirken zudem unterschiedliche Benchmarkerträge.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	13,36 %	13,23 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	13,95 %	13,23 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	13,71 %	12,82 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds übertraf die Performance der Benchmark.

Es war ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsen der Benchmark gaben insgesamt um 0,37 Prozentpunkte auf 6,7 % nach. Brasilien musste die größten Zinseinbrüche verbuchen, während die Zinsen in Mexiko, das von Trump betroffen war, am meisten anzogen. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt auf und die Währungserträge der Benchmark lagen bei 3,7 %. Der russische Rubel und der brasilianische Real stellten 2016 die stärksten Währungen dar.

Sämtliche Anteilklassen konnten daher einen Ertrag an Land ziehen, der dem der Benchmark übertrifft. Die Länderwahl sowie die Titel- und Währungswahl trugen positiv bei. Thailand, Brasilien und Polen färbten positiv auf den relativen Ertrag ab, während Kolumbien und Island am meisten negativ beitrugen.

### Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in mehreren Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Die Inflation dürfte sich jedoch moderat

entwickeln, und auch der Druck auf örtlichen Zinsen dürfte sich in Grenzen halten. Die Unterschiede sind jedoch von Land zu Land sehr groß. Das trifft auch auf die Währungen der Schwellenländer zu.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinserträge und Dividenden	183.092	34.349
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	162.718	11.582
Sonstige Einnahmen	92	0
Verwaltungsaufwand	-17.670	-4.149
Steuern	-1.247	-104
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>326.985</b>	<b>41.678</b>
<b>Aktiva</b>		
Flüssige Bestände	179.663	121.729
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.722.082	1.903.373
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	274.775	183.103
Derivative Finanzinstrumente	187	9.139
Sonstige Aktiva	47.853	32.350
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>3.224.560</b>	<b>2.249.694</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten	4.594	3.298
Derivative Finanzinstrumente	432	15.694
Fondsvermögen	3.219.534	2.230.702
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>3.224.560</b>	<b>2.249.694</b>
<b>KENNZAHLEN</b>		
Nettojahresergebnis	326.985	41.678
Fondsvermögen	3.219.534	2.230.702
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,74	0,33

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahres- ergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc <sup>1)</sup>	4.890	46.158	1.076	62.837
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc <sup>1)</sup>	321.035	3.164.380	40.666	2.159.941
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc <sup>2)</sup>	1.060	8.996	-64	7.924
<b>Insgesamt</b>	<b>326.985</b>	<b>3.219.534</b>	<b>41.678</b>	<b>2.230.702</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	183.092	34.349
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>183.092</b>	<b>34.349</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	166.102	8.657
2. Derivative Finanzinstrumente	-676	4.363
Devisenkonten	-1.876	-1.380
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-832	-58
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>162.718</b>	<b>11.582</b>
Sonstige Einnahmen	92	0
Einnahmen insgesamt	345.902	45.931
4. Verwaltungsaufwand	-17.670	-4.149
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>328.232</b>	<b>41.782</b>
5. Steuern	-1.247	-104
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>326.985</b>	<b>41.678</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	326.985	41.678
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>326.985</b>	<b>41.678</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	179.663	121.729
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>179.663</b>	<b>121.729</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.722.082	1.903.373
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	274.775	183.103
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>2.996.856</b>	<b>2.086.476</b>
<b>Kapitalanteile</b>		
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	187	9.139
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>187</b>	<b>9.139</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	47.853	32.350
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>47.853</b>	<b>32.350</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>3.224.560</b>	<b>2.249.694</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

<b>PASSIVA</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>3.219.534</b>	<b>2.230.702</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	432	15.694
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>432</b>	<b>15.694</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Zinsverbindlichkeiten	15	0
Schuldposten	4.579	3.287
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	11
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>4.594</b>	<b>3.298</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>3.224.560</b>	<b>2.249.694</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	46.158	62.837
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	3.164.380	2.159.941
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	8.996	7.924
<b>Insgesamt</b>	<b>3.219.534</b>	<b>2.230.702</b>

## ANHANG

<b>Pos. (in 1.000 DKK)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	477	225
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	171.172	32.421
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	11.719	1.832
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-276	-129
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>183.092</b>	<b>34.349</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	172.297	3.907
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-6.195	4.750
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>166.102</b>	<b>8.657</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-676	4.363
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-676</b>	<b>4.363</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	967	76
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-135	-18
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>832</b>	<b>58</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	240	155
Depotbankgebühren	2.186	523
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	12.357	2.850
Sonstige Aufwendungen	32	10
Festes Verwaltungsentgelt	2.855	579
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>17.670</b>	<b>4.117</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Sonstige Aufwendungen	0	32
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>32</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL – Jahresabschluss

<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vermarktungskosten	240	155
Depotbankgebühren	2.186	523
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	12.357	2.850
Sonstige Aufwendungen	32	42
Festes Verwaltungsentgelt	2.855	579
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>17.670</b>	<b>4.149</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p>		
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	1.247	104
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.247</b>	<b>104</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.230.702	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	2.219.426
Ausgaben des Jahres	682.832	7.989
Rücknahmen des Jahres	-25.095	-39.021
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.109	630
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	326.985	41.678
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>3.219.534</b>	<b>2.230.702</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	2.802.108	1.228.989
Abgänge, Kurswert	2.057.830	409.638
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>4.859.937</b>	<b>1.638.627</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	84,55 %	85,32 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	8,53 %	8,21 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,01 %	-0,29 %
	93,08 %	93,24 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,92 %	6,76 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	29,15 %	39,57 %
Anleihen 4-6 Jahre	27,41 %	19,88 %
Anleihen 2-4 Jahre	18,71 %	16,59 %
Anleihen 0-2 Jahre	17,81 %	16,29 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,92 %	7,67 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Brasilien	10,98 %	11,18 %
Mexiko	10,28 %	11,07 %
Polen	9,34 %	8,04 %
Südafrika	8,36 %	10,15 %
Türkei	8,01 %	8,38 %
Indonesien	7,52 %	5,78 %
Russland	7,02 %	6,59 %
Malaysia	6,87 %	8,08 %
Sonstige	24,69 %	23,06 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,92 %	7,67 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Emerging Market Local Currency Bonds</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		5.421
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-6.295
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-960
<sup>4)</sup> Steuern		-55
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		4.915
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-74.918
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		-1.889
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		137.171
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		65.279
<b>f. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds SEM Emerging Market Local Currency Bonds</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		113.838
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-282.601
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-18.588
<sup>4)</sup> Steuern		-1.265
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		77.349
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-30.102
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		-188.616
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		2.295.516
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		2.154.147

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

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	4.890	1.076	10.672	-44.873	28.261
Anteil am Nettoergebnis <sup>***)</sup>	4.890	-814	10.672	-44.873	28.261
Umlaufende Anteile Nominal	28.557	43.901	88.783	167.664	162.626
Umlaufende Anteile Stück (EUR) <sup>****)</sup>	382.627	588.348	1.189.721	2.246.652	2.179.247
Fondsvermögen	46.158	62.837	137.171	242.701	276.477
Inventarwert pro Anteil (EUR) <sup>****)</sup>	16,22	14,31	15,45	14,48	17,00
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*</sup>	13,36 %	-7,37 %	6,73 %	-14,85 %	14,12 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	13,23 %	-11,28 %	7,37 %	-12,91 %	14,96 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,23 %	0,43 %	1,18 %	1,12 %	1,05 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**)</sup>	1,23 %	1,38 %	1,18 %	1,12 %	1,05 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,69 %	1,71 %	-	-	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Emerging Market Local Currency Bonds

<sup>\*\*\*)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Local Currency Bonds im Ertrag mit einbezogen.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	5.483	1.354
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-15
Klassenspezifische Kosten	-576	-260
Anteilige Steuern	-19	-3
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>4.890</b>	<b>1.076</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	4.890	1.076
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>4.890</b>	<b>1.076</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	28.557	43.901
Stück (EUR)	382.627	588.348
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	43.901	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	46.572
Ausgaben des Jahres	153	1
Rücknahmen des Jahres	-15.497	-2.672
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>28.557</b>	<b>43.901</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	62.837	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	65.279
Ausgaben des Jahres	228	1
Rücknahmen des Jahres	-21.797	-3.849
Nettoaufgaben aufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	330
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.890	1.076
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>46.158</b>	<b>62.837</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

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

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	321.035	40.666	154.223	-236.693	57.821
Anteil am Nettoergebnis <sup>**) </sup>	321.035	-147.951	154.223	-236.693	57.821
Umlaufende Anteile Nominal	1.831.145	1.420.178	1.413.145	1.323.571	478.894
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	245.581	190.326	189.362	177.359	64.172
Fondsvermögen	3.164.380	2.159.941	2.295.515	2.004.807	850.617
Inventarwert pro Anteil (EUR)	1.732,94	1.520,72	1.624,40	1.514,70	1.776,22
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*) </sup>	13,95 %	-6,38 %	7,24 %	-14,72 %	14,04 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	13,23 %	-11,28 %	7,37 %	-12,91 %	14,96 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,62 %	0,17 %	1,24 %	1,21 %	1,18 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**) </sup>	0,62 %	0,97 %	1,24 %	1,21 %	1,18 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,74 %	0,74 %	1,79 %	1,82 %	2,10 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den SEM Emerging Market Local Currency Bonds

<sup>\*\*)</sup>  Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Local Currency Bonds mit einbezogen.

<sup>\*\*\*)</sup> Änderung der Stückelung von nominal 50.000 zu 1.000 zum Januar 2012.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	339.207	44.636
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	90	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-15
Klassenspezifische Kosten	-17.039	-3.854
Anteilige Steuern	-1.223	-101
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>321.035</b>	<b>40.666</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	321.035	40.666
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>321.035</b>	<b>40.666</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.831.145	1.420.178
Stück (EUR)	245.581	190.326
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.420.178	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	1.449.991
Ausgaben des Jahres	412.863	0
Rücknahmen des Jahres	-1.897	-29.813
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.831.145</b>	<b>1.420.178</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.159.941	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	2.154.147
Ausgaben des Jahres	682.604	0
Rücknahmen des Jahres	-3.233	-35.172
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.032	300
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	321.035	40.666
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>3.164.380</b>	<b>2.159.941</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	1.060	-64
Umlaufende Anteile Nominal	8.021	8.021
Umlaufende Anteile Stück	80.215	80.214
Fondsvermögen	8.996	7.924
Inventarwert pro Anteil (DKK)	112,15	98,78
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	13,71%	-1,22%
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	12,82%	-1,04%
Gesamtkostenquote (TER)	0,64%	0,19%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,76%	0,76%

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.119	-61
Klassenspezifische Kosten	-55	-3
Anteilige Steuern	-4	0
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>1.060</b>	<b>-64</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	1.060	-64
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>1.060</b>	<b>-64</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	8.021	8.021
Stück	80.215	80.214
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	8.021	0
Ausgaben des Jahres	0	8.021
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>8.021</b>	<b>8.021</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	7.924	0
Ausgaben des Jahres	0	7.988
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	12	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.060	-64
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>8.996</b>	<b>7.924</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

# Sydinvest HøjrenteLande Mix KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 10,6 %, während die Benchmark um 10,6 % zulegen. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten.

Es war ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsspanne gab jedoch insgesamt um 0,72 Prozentpunkte auf 3,9 Prozentpunkte nach, während der Effektivzins der Benchmark um 0,5 Prozentpunkte auf 5,89 Prozent zurückfiel. Nur wenige Länder mussten im Berichtsjahr negative Erträge verbuchen, während Rohstoffexporteure und vor allem Erdölstaaten im Zuge des anziehenden Ölpreises ein Comeback erlebten. Am Markt für auf Landeswährung lautende Anleihen gaben die Renditen auf Benchmarkebene um 0,37 Prozentpunkte auf 6,7 % nach. Brasilien musste die größten Zinseinbrüche verbuchen, während die Zinsen in Mexiko, das von Trump betroffen war, am meisten anzogen. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt auf und die Währungserträge der Benchmark lagen bei 3,7 %. Der russische Rubel und der brasilianische Real stellten 2016 die stärksten Währungen dar.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der dem Niveau der Benchmark entspricht. Die Verteilung des Fonds von Landeswährung und harter Währung trug 2016 negativ bei. Dagegen trug die Verteilung innerhalb der jeweiligen Assetklasse positiv bei.

### Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in mehreren Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Für harte Währungen wird sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen voraussichtlich im Zuge steigender US-Zinsen einengen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Die Inflation dürfte sich jedoch an den örtlichen Märkten moderat entwickeln, und auch der Druck auf örtlichen Zinsen dürfte sich in Grenzen halten. Die Unterschiede sind jedoch von Land zu Land sehr groß. Das trifft auch auf die Währungen der Schwellenländer zu.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	104.655	154.831	193.224	220.878	187.407
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	74.884	-222.166	-21.364	-600.713	279.721
Sonstige Einnahmen	199	165	381	432	0
Verwaltungsaufwand	-21.623	-30.821	-36.357	-46.408	-36.038
Steuern	-842	-656	-568	-531	-2.519
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>157.273</b>	<b>-98.647</b>	<b>135.316</b>	<b>-426.342</b>	<b>428.571</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	33.895	33.920	177.575	68.953	206.138
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.336.822	1.632.511	2.186.538	2.901.848	2.880.668
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	80.186	98.878	133.487	225.574	215.775
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	3.281	3.504	1.468
Derivative Finanzinstrumente	941	19.384	30.214	21.528	30.134
Sonstige Aktiva	22.535	29.243	32.705	47.814	47.444
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.474.379</b>	<b>1.813.936</b>	<b>2.563.800</b>	<b>3.269.221</b>	<b>3.381.627</b>
<b>Passiva</b>					
Aufgenommene Darlehen	0	16.380	0	11.940	35.090
Sonstige Verbindlichkeiten	9.110	11.452	7.335	25.371	8.954
Derivative Finanzinstrumente	7.177	10.134	69.070	3.205	1.890
Fondsvermögen	1.458.092	1.775.970	2.487.395	3.228.705	3.335.693
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.474.379</b>	<b>1.813.936</b>	<b>2.563.800</b>	<b>3.269.221</b>	<b>3.381.627</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.607.133	2.049.330	2.596.757	3.333.159	2.759.285
Stück	16.071.333	20.493.301	25.967.569	33.331.586	27.592.850
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	90,73	86,66	95,79	96,87	120,89
Ertrag pro Anteil in DKK	4,60	4,90	5,40	5,50	12,25
Ertrag in DKK (Pzt.) *	10,63 %	-4,38 %	4,84 %	-11,00 %	17,16 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	10,61 %	-2,29 %	7,09 %	-9,36 %	16,02 %
Gesamtkostenquote	1,38 %	1,33 %	1,33 %	1,28 %	1,26 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,49 %	1,63 %	1,69 %	1,80 %	1,78 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,34	0,15	0,73	1,25	-
Standardabweichung (5 Jahre)	8,19	7,86	7,21	8,68	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,81	0,79	0,72	0,62	0,47

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

# Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	104.655	154.831
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>104.655</b>	<b>154.831</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	104.415	-95.829
2. Aktien	0	256
2. Derivative Finanzinstrumente	-27.302	-137.695
Devisenkonten	-22	12.162
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-2	1
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2.206	-1.061
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>74.884</b>	<b>-222.166</b>
Sonstige Einnahmen	199	165
Einnahmen insgesamt	179.738	-67.170
4. Verwaltungsaufwand	-21.623	-30.821
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>158.115</b>	<b>-97.991</b>
5. Steuern	-842	-656
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>157.273</b>	<b>-98.647</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	73.928	100.417
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
6. Auskehrungsbetrag	73.928	100.417
Vortrag auf Fondsvermögen	83.344	-199.064
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>157.273</b>	<b>-98.647</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	19.455	33.920
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	14.440	0
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>33.895</b>	<b>33.920</b>
<b>8. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.336.822	1.632.511
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	80.186	98.878
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>1.417.009</b>	<b>1.731.389</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	941	19.384
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>941</b>	<b>19.384</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	21.862	26.556
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	673	2.687
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>22.535</b>	<b>29.243</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.474.379</b>	<b>1.813.936</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>1.458.092</b>	<b>1.775.970</b>
<b>Aufgenommene Darlehen</b>		
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	16.380
<b>Aufgenommene Darlehen insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>16.380</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	7.177	10.134
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>7.177</b>	<b>10.134</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	4.598	5.830
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.513	5.622
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>9.110</b>	<b>11.452</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.474.379</b>	<b>1.813.936</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	212	263
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	100.271	145.759
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.899	8.386
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-55	-80
Sonstige Zinserträge	329	503
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>104.655</b>	<b>154.831</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	103.526	-86.399
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	889	-9.430
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>104.415</b>	<b>-95.829</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	256
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>256</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-23.372	-136.203
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-3.930	-1.492
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-27.302</b>	<b>-137.695</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	2.578	1.246
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-371	-185
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>2.206</b>	<b>1.061</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	10.293	15.196
Depotbankgebühren	1.576	2.449
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.377	9.497
Sonstige Aufwendungen	1	64
Festes Verwaltungsentgelt	2.376	2.731
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>21.623</b>	<b>29.937</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	20
Bezüge der Geschäftsleitung	0	34
Personalaufwand	0	454
Entgelt für Prüfer	0	33
Miete u. a. m.	0	20
Bürokosten u. a. m.	0	29
IT-Kosten	0	227
Vermarktungskosten	0	223
Sonstige Aufwendungen	0	-156
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>884</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	20
Bezüge der Geschäftsleitung	0	34
Personalaufwand	0	454
Entgelt für Prüfer	0	33
Miete u. a. m.	0	20
Bürokosten u. a. m.	0	29
IT-Kosten	0	227
Vermarktungskosten	10.293	15.419
Depotbankgebühren	1.576	2.449
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.377	9.497
Sonstige Aufwendungen **)	1	-92
Festes Verwaltungsentgelt	2.376	2.731
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>21.623</b>	<b>30.821</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	842	656
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>842</b>	<b>656</b>
<b>6. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	104.710	154.912
Sonstige Einnahmen	199	165
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-842	-656
Kursgewinne zur Ausschüttung	-73.529	-174.958
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-3.710	3.857
<b>Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>26.828</b>	<b>-16.680</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-21.623	-30.821
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1.741	5.950
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>-19.882</b>	<b>-24.871</b>
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>6.946</b>	<b>-41.551</b>
Freiwillige Auskehrung	66.982	141.968
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>73.928</b>	<b>100.417</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.049.330	2.596.757
Ausgaben des Jahres	32.752	152.763
Rücknahmen des Jahres	-474.949	-700.190
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.607.133</b>	<b>2.049.330</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.775.970	2.487.395
Ausgaben des Jahres	28.239	145.060
Rücknahmen des Jahres	-416.203	-625.317
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.026	2.910
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-100.417	-140.225
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	12.204	4.794
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	73.928	100.417
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	83.344	-199.064
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>1.458.092</b>	<b>1.775.970</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.607.133	2.049.330
Stück	16.071.333	20.493.301
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	1.273.283	1.982.188
Abgänge, Kurswert	1.681.200	2.478.164
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>2.954.483</b>	<b>4.460.352</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	91,68 %	91,92 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	5,50 %	5,57 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,43 %	0,52 %
	96,75 %	98,01 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,25 %	1,99 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	38,83 %	48,41 %
Anleihen 4-6 Jahre	26,78 %	19,95 %
Anleihen 2-4 Jahre	20,31 %	15,41 %
Anleihen 0-2 Jahre	10,84 %	8,36 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,25 %	7,87 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Mexiko	8,55 %	8,66 %
Türkei	8,17 %	5,66 %
Brasilien	7,18 %	6,43 %
Indonesien	6,92 %	4,77 %
Polen	6,18 %	3,06 %
Südafrika	5,71 %	5,42 %
Russland	5,68 %	4,94 %
Kolumbien	4,88 %	4,30 %
Sonstige	43,49 %	48,89 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,25 %	7,87 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung auf CDS</b>		
<b>Verkaufte CDS</b>		
US-Dollars (USD)	0	-243
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-243</b>
<b>g. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Gekaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	38.057
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>38.057</b>
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	0	-65.452
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-65.452</b>
<b>h. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Argentinischer Peso (ARS)	0	9.122
Brasilianischer Real (BRL)	0	-8.100
Dänenkrone (DKK)	700.503	1.080.537
Euro (EUR)	0	25.317
Japanische Yen (JPY)	-12.498	-11.803
Peruanischer Sol nuevo (PEN)	0	-15.517
Thailändischer Baht (THB)	0	16.561
US-Dollars (USD)	-696.076	-1.077.859
Südafrikanische Rand (ZAR)	0	9.932
<b>Insgesamt</b>	<b>-8.071</b>	<b>28.190</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 10,8 %, während die Benchmark um 12,8 % zulegen. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Es war jedoch ein sehr wechselhaftes Jahr mit einem furchtbaren Anfang. Anziehende Ölpreise und eine nachlassende Furcht vor Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten stützten jedoch den Markt im weiteren Jahresverlauf. Erst im Herbst wurde der Markt erneut von höheren US-Zinsen beeinträchtigt. Die Zinsen der Benchmark gaben insgesamt um 0,37 Prozentpunkte auf 6,7 % nach. Brasilien musste die größten Zinseinbrüche verbuchen, während die Zinsen in Mexiko, das von Trump betroffen war, am meisten anzogen. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt auf und die Währungserträge der Benchmark lagen bei 3,7 %. Der russische Rubel und der brasilianische Real stellten 2016 die stärksten Währungen dar.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten konnte. Insgesamt war es die geringe Duration, die den relativen Ertrag 2016 beeinträchtigte, weil der Zins auf Benchmarkebene nachgab.

### Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2017 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte US-Zinsen mit sich führen könnte. Trumps Wahlsieg bewirkt Ungewissheit für mehrere Schwellenländer wie beispielsweise Mexiko. Ein anziehendes US-Wachstum könnte ein erhöhtes Wachstum in den Schwellenländern mit sich führen, beispielsweise infolge von höheren Rohstoffpreisen. Die politische Entwicklung in mehreren Ländern könnte ein Risiko darstellen. Die Inflation dürfte sich jedoch moderat entwickeln, und auch der Druck auf örtlichen Zinsen dürfte sich in Grenzen halten. Die Unterschiede sind jedoch von Land zu Land sehr groß. Das trifft auch auf die Währungen der Schwellenländer zu.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	88.338	119.578	139.929	156.494	134.154
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	52.836	-181.055	-22.509	-419.128	19.736
Sonstige Einnahmen	120	106	249	245	0
Verwaltungsaufwand	-17.385	-25.355	-27.828	-31.626	-21.311
Steuern	-264	-247	-1.078	-410	-1.242
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>123.645</b>	<b>-86.973</b>	<b>88.763</b>	<b>-294.425</b>	<b>131.337</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	49.734	56.382	148.225	168.600	170.370
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	964.117	1.347.749	1.724.551	1.951.116	1.966.958
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	99.430	132.131	129.924	167.650	193.122
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	2.367	2.408	896
Derivative Finanzinstrumente	116	5.013	28.203	5.747	3.446
Sonstige Aktiva	14.698	24.463	22.149	43.641	41.465
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.128.095</b>	<b>1.565.738</b>	<b>2.055.419</b>	<b>2.339.162</b>	<b>2.376.257</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	3.501	4.931	6.127	6.682	5.828
Derivative Finanzinstrumente	63	3.279	18.040	3.030	5.059
Fondsvermögen	1.124.531	1.557.528	2.031.252	2.329.450	2.365.370
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.128.095</b>	<b>1.565.738</b>	<b>2.055.419</b>	<b>2.339.162</b>	<b>2.376.257</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.031.074	1.581.999	1.970.849	2.261.500	1.907.360
Stück	10.310.742	15.819.989	19.708.489	22.614.994	19.073.599
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	109,06	98,45	103,06	103,00	124,01
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	0,00	4,40	8,50
Ertrag in DKK (Pzt.) *	10,78 %	-4,47 %	4,57 %	-10,97 %	9,39 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	12,82 %	-5,02 %	7,16 %	-12,92 %	15,41 %
Gesamtkostenquote	1,36 %	1,32 %	1,31 %	1,27 %	1,14 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,41 %	1,56 %	1,61 %	1,66 %	1,79 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,18	-0,15	0,50	0,80	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,74	7,48	6,86	7,80	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,45	0,75	0,74	0,45	0,68

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

# Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	88.338	119.578
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>88.338</b>	<b>119.578</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	55.430	-170.763
2. Aktien	0	210
2. Derivative Finanzinstrumente	1.395	-22.398
Devisenkonten	-3.914	13.919
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	-1.585
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-75	-438
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>52.836</b>	<b>-181.055</b>
Sonstige Einnahmen	120	106
Einnahmen insgesamt	141.294	-61.371
4. Verwaltungsaufwand	-17.385	-25.355
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>123.909</b>	<b>-86.726</b>
5. Steuern	-264	-247
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>123.645</b>	<b>-86.973</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-38.333	-142.455
6. Auskehrungsbetrag	-38.333	-142.455
Vortrag auf Fondsvermögen	161.977	55.482
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>123.645</b>	<b>-86.973</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	49.734	56.382
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>49.734</b>	<b>56.382</b>
<b>8. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	964.117	1.347.749
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	99.430	132.131
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>1.063.547</b>	<b>1.479.880</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	116	5.013
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>116</b>	<b>5.013</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	14.698	24.463
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>14.698</b>	<b>24.463</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.128.095</b>	<b>1.565.738</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>1.124.531</b>	<b>1.557.528</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	63	3.279
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>63</b>	<b>3.279</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	3.501	4.931
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>3.501</b>	<b>4.931</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.128.095</b>	<b>1.565.738</b>

# Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	280	559
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	82.072	114.049
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.062	4.993
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-76	-23
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>88.338</b>	<b>119.578</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	58.209	-163.587
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.779	-7.176
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>55.430</b>	<b>-170.763</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	210
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>210</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	1.395	-22.398
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>1.395</b>	<b>-22.398</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	117	501
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-42	-63
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>75</b>	<b>438</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	8.415	12.549
Depotbankgebühren	992	1.932
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.035	7.839
Sonstige Aufwendungen	0	51
Festes Verwaltungsentgelt	1.943	2.249
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>17.385</b>	<b>24.620</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	16
Bezüge der Geschäftsleitung	0	29
Personalaufwand	0	377
Entgelt für Prüfer	0	27
Miete u. a. m.	0	17
Bürokosten u. a. m.	0	24
IT-Kosten	0	189
Vermarktungskosten	0	185
Sonstige Aufwendungen	0	-129
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>735</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	16
Bezüge der Geschäftsleitung	0	29
Personalaufwand	0	377
Entgelt für Prüfer	0	27
Miete u. a. m.	0	17
Bürokosten u. a. m.	0	24
IT-Kosten	0	189
Vermarktungskosten	8.415	12.734
Depotbankgebühren	992	1.932
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.035	7.839
Sonstige Aufwendungen **)	0	-78
Festes Verwaltungsentgelt	1.943	2.249
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>17.385</b>	<b>25.355</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	264	247
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>264</b>	<b>247</b>
<b>6. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-142.455	-104.152
Zinsen	88.414	119.601
Sonstige Einnahmen	120	106
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-264	-247
Kursgewinne zur Ausschüttung	-42.398	-185.599
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	58.250	27.836
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>-38.333</b>	<b>-142.455</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-38.333</b>	<b>-142.455</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>7. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.581.999	1.970.849
Ausgaben des Jahres	36.931	11.250
Rücknahmen des Jahres	-587.855	-400.100
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.031.074</b>	<b>1.581.999</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.557.528	2.031.252
Ausgaben des Jahres	39.155	12.014
Rücknahmen des Jahres	-597.739	-400.260
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.943	1.495
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	161.977	55.588
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-38.333	-142.561
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>1.124.531</b>	<b>1.557.528</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.031.074	1.581.999
Stück	10.310.742	15.819.989
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	657.348	1.538.239
Abgänge, Kurswert	1.129.112	1.745.043
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.786.460</b>	<b>3.283.282</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	85,73 %	86,54 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	8,84 %	8,48 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,11 %
	94,58 %	95,13 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,42 %	4,87 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	0,00 %	1,63 %
Anleihen 4-6 Jahre	0,00 %	5,15 %
Anleihen 2-4 Jahre	24,33 %	20,67 %
Anleihen 0-2 Jahre	70,25 %	58,63 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,42 %	13,92 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Brasilien	11,05 %	10,86 %
Mexiko	10,67 %	10,54 %
Polen	9,54 %	7,07 %
Supranational	9,40 %	10,66 %
Südafrika	8,78 %	9,59 %
Türkei	8,10 %	8,79 %
Malaysia	7,19 %	7,65 %
Russland	7,12 %	5,40 %
Sonstige	22,74 %	15,52 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,42 %	13,92 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Argentinischer Peso (ARS)	0	17.087
Brasilianischer Real (BRL)	0	-17.061
Dänenkrone (DKK)	-8.026	89
Euro (EUR)	0	13.920
Peruanischer Sol nuevo (PEN)	0	-16.517
Thailändischer Baht (THB)	0	79.450
Türkische Lira (TRY)	0	-17.458
US-Dollars (USD)	8.107	-26.618
Südafrikanische Rand (ZAR)	0	-31.158
<b>Insgesamt</b>	<b>81</b>	<b>1.734</b>

# Sydinvest International KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	International A DKK	International Bonds B EUR
ISIN	DK0010140805	DK0060626018
Auflegung	2. Oktober 1989	24. April 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	EUR
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Global Government	J.P. Morgan Global Government
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und darauf, dass International A DKK auf DKK und International Bonds B EUR auf Euro lauten. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark für die beiden Fonds.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
International A DKK	-1,91 %	4,05 %
International Bonds B EUR	-1,39 %	4,43 %

Der Markt schnitt fast wie zum Jahresanfang erwartet ab, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Ein moderates Wachstum und niedrige Inflation in Europa sowie eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank bewirkten 2016, dass die europäischen Zinsen wie erwartet auf niedrigem Niveau verharrten. Dagegen zogen die US-Zinsen an, zumal die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten solide Wachstumsraten vorzeigen konnte, und die Inflation zog an. Diese Entwicklung wurde von Donald Trumps überraschenden Wahlsieg bei den US-Präsidentenwahlen im November verstärkt, zumal davon ausgegangen wird, dass Trump eine expansive Finanzpolitik verfolgen wird. Im Dezember straffte die US-Notenbank erwartungsgemäß die Geldpolitik. Diese Erwartung und Trumps Wahlsieg trugen 2016 zu einer USD-Aufwertung gegen die DKK zugunsten des Fondsertrages bei.

Die Anteilklassen erwirtschafteten einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass wir im 1. Halbjahr 2016 nicht auf JPY ausgerichtet waren, zumal die Währung um etwa 6 % gegen die DKK aufwertete, während wir in MXN investiert hatten, der 2016 gegen die DKK infolge der Wahl von Trump zum neuen US-Präsidenten abwertete. Zudem war die Zinsempfindlichkeit des Portfolios relativ gering in H1, wo die internationalen Zinsen nachgaben.

### Ausblick

Das weltweite Wirtschaftswachstum und die Inflation dürften 2016 geringfügig anziehen. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas mit sich führen. Ferner könnte das ebenfalls eine USD-Aufwertung 2016 auslösen.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest International KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	22.278	34.419	19.043	19.836	18.568
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-30.715	-5.213	30.759	-38.683	17.852
Sonstige Einnahmen	35	69	36	60	0
Verwaltungsaufwand	-7.485	-9.145	-3.981	-3.319	-2.623
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-15.887</b>	<b>20.130</b>	<b>45.857</b>	<b>-22.106</b>	<b>33.797</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	2.124	8.890	77.296	8.841	43.050
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	29.181	45.013	2.536	44.047	45.324
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	493.870	928.754	560.569	371.582	314.044
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	5.658	0	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	439	455	179
Derivative Finanzinstrumente	0	1.038	5.130	19	83
Sonstige Aktiva	2.214	10.146	5.513	7.420	7.353
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>527.389</b>	<b>999.499</b>	<b>651.483</b>	<b>432.364</b>	<b>410.033</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.273	2.092	2.106	612	545
Derivative Finanzinstrumente	0	0	27	258	0
Fondsvermögen	526.116	997.407	649.350	431.494	409.488
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>527.389</b>	<b>999.499</b>	<b>651.483</b>	<b>432.364</b>	<b>410.033</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	-15.887	20.130	45.857	-22.106	33.797
Fondsvermögen	526.116	997.407	649.350	431.494	409.488
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,56	0,02	0,43	0,12	0,00

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilsklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
International A DKK	-15.174	493.214	22.009	956.119
International Bonds B EUR d <sup>1)</sup>	-713	32.902	-1.879	41.288
<b>Insgesamt</b>	<b>-15.887</b>	<b>526.116</b>	<b>20.130</b>	<b>997.407</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

# Sydinvest International KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	22.278	34.419
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>22.278</b>	<b>34.419</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	-31.242	-18.651
2. Aktien	0	69
2. Derivative Finanzinstrumente	-2.599	11.388
Devisenkonten	3.723	2.017
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-597	-36
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-30.715</b>	<b>-5.213</b>
Sonstige Einnahmen	35	18
Einnahmen insgesamt	-8.437	29.206
4. Verwaltungsaufwand	-7.485	-9.094
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-15.887</b>	<b>20.130</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	499	40.890
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-5.600	660
Auskehrungsbetrag	-5.101	41.550
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-10.786	-21.420
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-15.887</b>	<b>20.130</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>International A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	40.459
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-5.600	270
Vortrag auf Fondsvermögen	-9.574	-18.720
<b>International B EUR d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	499	431
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	390
Vortrag auf Fondsvermögen	-1.212	-2.700

# Sydinvest International KL – Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	2.124	8.890
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>2.124</b>	<b>8.890</b>
<b>6. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	29.181	45.013
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	493.870	928.754
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	5.658
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>523.051</b>	<b>979.425</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	1.038
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>1.038</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.214	10.146
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>2.214</b>	<b>10.146</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>527.389</b>	<b>999.499</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>5. Fondsvermögen</b>	<b>526.116</b>	<b>997.407</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.273	2.052
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	40
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.273</b>	<b>2.092</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>527.389</b>	<b>999.499</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
International A DKK	493.214	956.119
International Bonds B EUR d	32.902	41.288
<b>Insgesamt</b>	<b>526.116</b>	<b>997.407</b>

# Sydinvest International KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	9	138
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	408	427
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	21.835	33.567
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	32	287
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-6	0
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>22.278</b>	<b>34.419</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	411	1.356
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-31.653	-19.609
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	-398
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>-31.242</b>	<b>-18.651</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	69
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>69</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-4.070	11.748
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	1.471	-360
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-2.599</b>	<b>11.388</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	878	288
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-281	-252
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>597</b>	<b>36</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	3.801	4.764
Depotbankgebühren	572	757
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.937	1.929
Sonstige Aufwendungen	1	111
Festes Verwaltungsentgelt	1.174	1.212
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>7.485</b>	<b>8.773</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	157
Entgelt für Prüfer	0	12
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	79
Vermarktungskosten	0	77
Sonstige Aufwendungen	0	-40
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>321</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	157
Entgelt für Prüfer	0	12
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	79
Vermarktungskosten	3.801	4.841
Depotbankgebühren	572	757
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.937	1.929
Sonstige Aufwendungen **)	1	71
Festes Verwaltungsentgelt	1.174	1.212
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>7.485</b>	<b>9.094</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest International KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	997.407	649.350
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	37.425
Ausgaben des Jahres	18.990	412.169
Rücknahmen des Jahres	-436.201	-88.051
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	534	571
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-41.245	-32.021
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.518	-2.166
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	499	40.890
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-10.786	-21.420
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-5.600	660
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>526.116</b>	<b>997.407</b>
<b>6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	436.174	502.034
Abgänge, Kurswert	859.954	67.571
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.296.128</b>	<b>569.605</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,42 %	97,63 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,57 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,10 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,58 %	1,70 %
<b>Insgesamt</b>	<b>0,58 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	53,29 %	3,16 %
Anleihen 4-6 Jahre	9,00 %	23,70 %
Anleihen 2-4 Jahre	7,99 %	44,80 %
Anleihen 0-2 Jahre	29,13 %	24,79 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,58 %	3,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Fondsvermögen auf Währungen verteilt</b>		
US-Dollars (USD)	40,69 %	43,84 %
Euro (EUR)	22,25 %	3,47 %
Japanische Yen (JPY)	18,37 %	0,00 %
Britische Pfunde (GBP)	4,14 %	8,97 %
Mexikanische Pesos (MXN)	4,08 %	8,11 %
Australische Dollars (AUD)	3,99 %	7,89 %
Kanadische Dollars (CAD)	3,47 %	7,44 %
Neuseeländische Dollars (NZD)	2,93 %	8,94 %
Sonstige	-0,50 %	7,79 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,58 %	3,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	-25.604	0
<b>Insgesamt</b>	<b>-25.604</b>	<b>0</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Euro (EUR)	0	-83.038
Norwegische Kronen (NOK)	0	-35.836
US-Dollars (USD)	0	119.912
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>1.038</b>
<b>g. Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Sydinvest Globale Indeksobligationer</b>		<b>1.1.-22.5.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		272
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-174
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-246
<sup>4)</sup> Steuern		0
<sup>5)</sup> Ausgeschüttete Dividende im Berichtszeitraum		0
<sup>6)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		1.000
<sup>7)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-11.502
<sup>8)</sup> Nettoausgabenaufschläge und -rücknahmeabschläge		31
<sup>9)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		-148
<sup>10)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		48.044
<sup>11)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		37.425

# International A DKK – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	-15.174	22.009	45.857	-22.106	33.797
Umlaufende Anteile Nominal	419.624	763.378	515.469	378.895	327.703
Umlaufende Anteile Stück	4.196.239	7.633.782	5.164.692	3.788.948	3.277.026
Fondsvermögen	493.214	956.119	649.350	431.494	409.488
Inventarwert pro Anteil (DKK)	117,54	125,25	125,73	113,88	124,96
Ertrag pro Anteil (DKK)	0,00	5,30	6,20	0,00	5,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-1,91 %	4,35 %	10,40 %	-4,56 %	10,65 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	4,05 %	8,35 %	14,40 %	-8,20 %	1,07 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,00 %	0,93 %	0,82 %	0,73 %	0,73 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,09 %	1,18 %	1,16 %	0,92 %	0,91 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,59	0,68	1,17	1,13	-
Standardabweichung (5 Jahre)	5,88	6,08	5,12	5,80	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 24. April 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

# International A DKK – Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-8.015	30.881
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	33	18
Anteil an Gemeinkosten	0	-321
Klassenspezifische Kosten	-7.192	-8.569
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-15.174</b>	<b>22.009</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	40.459
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-5.600	270
Auskehrungsbetrag	-5.600	40.729
Vortrag auf Fondsvermögen	-9.574	-18.720
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-15.174</b>	<b>22.009</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	270	208
Zinsen	21.255	33.382
Sonstige Einnahmen	33	18
Kursgewinne zur Ausschüttung	-30.384	8.911
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.226	7.884
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-5.600	50.403
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-8.890
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	-784
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	-9.674
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-5.600</b>	<b>40.729</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	419.624	763.378
Stück	4.196.239	7.633.782
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	763.378	516.469
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	37.864
Ausgaben des Jahres	15.939	274.967
Rücknahmen des Jahres	-359.693	-65.922
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>419.624</b>	<b>763.378</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	956.119	649.350
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	37.425
Ausgaben des Jahres	18.829	365.171
Rücknahmen des Jahres	-429.090	-84.214
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	498	565
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-40.459	-32.021
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.491	-2.166
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	40.459
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.574	-18.720
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-5.600	270
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>493.214</b>	<b>956.119</b>

# International Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-713	-1.879
Umlaufende Anteile Nominal	34.655	42.077
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	478.610	578.211
Fondsvermögen	32.902	41.288
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,25	9,57
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,14	0,19
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	-1,39 %	-4,32 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	4,43 %	-1,81 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,81 %	0,49 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,23 %	1,17 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

# International Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-421	-1.674
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	0
Anteil an Gemeinkosten	0	0
Klassenspezifische Kosten	-294	-205
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-713</b>	<b>-1.879</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	499	431
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	390
Auskehrungsbetrag	499	821
Vortrag auf Fondsvermögen	-1.212	-2.700
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-713</b>	<b>-1.879</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	390	0
Sonderauskehrung Juni 2016	-355	0
Zinsen	1.030	1.037
Sonstige Einnahmen	2	0
Kursgewinne zur Ausschüttung	-1.474	18
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-1	-32
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-408	1.023
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-294	-205
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	24	3
Verwaltungsaufwand insgesamt	-270	-202
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>-408</b>	<b>821</b>
Freiwillige Auskehrung	1.177	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>499</b>	<b>821</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	34.654	42.077
Stück (EUR)	478.610	578.211
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	42.077	0
Ausgaben des Jahres	177	47.153
Rücknahmen des Jahres	-7.599	-5.076
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>34.654</b>	<b>42.077</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	41.288	0
Ausgaben des Jahres	162	46.998
Rücknahmen des Jahres	-7.111	-3.837
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	36	6
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-786	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	27	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	499	431
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.212	-2.700
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	390
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>32.902</b>	<b>41.288</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 24. April 2015

# Sydinvest International Akkumulierende KL

## Fondsbericht

### Fonds- und Klassendaten

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

### International Bonds B EUR Acc

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

Der Fonds umfasst die Anteilsklasse International Bonds B EUR Acc.

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklasse 2016 ersichtlich.

Anteilsklasse	Erträge	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	-1,72 %	4,43 %

Der Markt schnitt fast wie zum Jahresanfang erwartet ab, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Ein moderates Wachstum und niedrige Inflation in Europa sowie eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank bewirkten 2016, dass die europäischen Zinsen wie erwartet auf niedrigem Niveau verharrten. Dagegen zogen die US-Zinsen an, zumal die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten solide Wachstumsraten vorzeigen konnte, und die Inflation zog an. Diese Entwicklung wurde von Donald Trumps überraschenden Wahlsieg bei den US-Präsidentenwahlen im November verstärkt, zumal davon ausgegangen wird, dass Trump eine expansive Finanzpolitik verfolgen wird. Im Dezember straffte die US-Notenbank erwartungsgemäß die Geldpolitik. Diese Erwartung und Trumps Wahlsieg trugen 2016 zu einer USD-Aufwertung gegen die DKK zugunsten des Fondsertrages bei.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass wir im 1. Halbjahr 2016 nicht auf JPY ausgerichtet waren, zumal die Währung um etwa 6 % gegen die DKK aufwertete, während wir in MXN investiert hatten, der 2016 gegen die DKK infolge der Wahl von Trump zum neuen US-Präsidenten abwertete. Zudem war die Zinsempfindlichkeit des Portfolios relativ gering in H1, wo die internationalen Zinsen nachgaben.

### Ausblick

Das weltweite Wirtschaftswachstum und die Inflation dürften 2016 geringfügig anziehen. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas mit sich führen. Ferner könnte das ebenfalls eine USD-Aufwertung 2016 auslösen.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest International Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinserträge und Dividenden	2.183	1.095
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-3.300	1.639
Sonstige Einnahmen	4	0
Verwaltungsaufwand	-575	-425
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-1.688</b>	<b>2.309</b>
<b>Aktiva</b>		
Flüssige Bestände	696	839
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.977	2.528
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	58.078	78.611
Derivative Finanzinstrumente	0	737
Sonstige Aktiva	254	803
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>65.005</b>	<b>83.518</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten	261	139
Fondsvermögen	64.744	83.379
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>65.005</b>	<b>83.518</b>
<b>KENNZAHLEN</b>		
Nettojahresergebnis	-1.688	2.309
Fondsvermögen	64.744	83.379
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,65	0,03

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
International Bonds B EUR Acc <sup>1)</sup>	-1.688	64.744	2.309	83.379
<b>Insgesamt</b>	<b>-1.688</b>	<b>64.744</b>	<b>2.309</b>	<b>83.379</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

# Sydinvest International Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	2.183	1.095
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>2.183</b>	<b>1.095</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	-3.046	833
2. Derivative Finanzinstrumente	-558	836
Devisenkonten	375	-24
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-71	-6
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-3.300</b>	<b>1.639</b>
Sonstige Einnahmen	4	0
Einnahmen insgesamt	-1.113	2.734
4. Verwaltungsaufwand	-575	-425
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-1.688</b>	<b>2.309</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-1.688	2.309
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-1.688</b>	<b>2.309</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	696	839
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>696</b>	<b>839</b>
<b>6. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.977	2.528
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	58.078	78.611
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>64.055</b>	<b>81.139</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Notierte derivative Finanzinstrumente	0	737
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>737</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	254	803
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>254</b>	<b>803</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>65.005</b>	<b>83.518</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>5. Fondsvermögen</b>	<b>64.744</b>	<b>83.379</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	113	139
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	148	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>261</b>	<b>139</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>65.005</b>	<b>83.518</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
International Bonds B EUR Acc	64.744	83.379
<b>Insgesamt</b>	<b>64.744</b>	<b>83.379</b>

# Sydivest International Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	4	1
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	60	16
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.126	1.078
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-7	0
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>2.183</b>	<b>1.095</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	50	-188
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-3.096	1.021
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>-3.046</b>	<b>833</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-558	836
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-558</b>	<b>836</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	71	6
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>71</b>	<b>6</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	223	142
Depotbankgebühren	33	27
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	186	95
Sonstige Aufwendungen	5	10
Festes Verwaltungsentgelt	128	55
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>575</b>	<b>329</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Sonstige Aufwendungen	0	92
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Vermarktungskosten	223	142
Depotbankgebühren	33	27
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	186	95
Sonstige Aufwendungen	5	102
Festes Verwaltungsentgelt	128	55
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>575</b>	<b>425</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p>		
<b>5. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	83.379	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	91.947
Ausgaben des Jahres	370	142
Rücknahmen des Jahres	-17.316	-11.019
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.688	2.309
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>64.744</b>	<b>83.379</b>
<b>6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
<p>Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.</p>		

# Sydinvest International Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	49.200	7.269
Abgänge, Kurswert	63.238	11.159
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>112.439</b>	<b>18.428</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,94 %	97,32 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,88 %
	98,94 %	98,20 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,06 %	1,80 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	53,83 %	0,00 %
Anleihen 4-6 Jahre	9,70 %	36,57 %
Anleihen 2-4 Jahre	9,09 %	40,86 %
Anleihen 0-2 Jahre	26,32 %	19,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,06 %	3,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Fondsvermögen auf Währungen verteilt</b>		
US-Dollars (USD)	41,39 %	39,58 %
Euro (EUR)	20,78 %	7,50 %
Japanische Yen (JPY)	17,40 %	0,00 %
Britische Pfunde (GBP)	4,93 %	4,71 %
Mexikanische Pesos (MXN)	4,81 %	9,82 %
Australische Dollars (AUD)	4,69 %	10,73 %
Kanadische Dollars (CAD)	3,52 %	10,29 %
Neuseeländische Dollars (NZD)	2,44 %	8,33 %
Sonstige	-1,02 %	5,49 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,06 %	3,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	-2.195	0
<b>Insgesamt</b>	<b>-2.195</b>	<b>0</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Euro (EUR)	0	-14.061
Norwegische Kronen (NOK)	0	-4.576
US-Dollars (USD)	0	19.374
<b>Insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>737</b>
<b>g. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI International Bonds</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		3.753
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		2.771
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-574
<sup>4)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		6.656
<sup>5)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-71.488
<sup>6)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		5.950
<sup>7)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		150.829
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		91.947

# International Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-1.688	2.309	15.104	-7.873	17.492
Anteil am Nettoergebnis <sup>**) </sup>	-1.688	8.259	15.104	-7.873	17.492
Umlaufende Anteile Nominal	39.056	49.223	92.380	110.641	115.298
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	523.118	659.661	1.237.889	1.482.594	1.545.055
Fondsvermögen	64.744	83.379	150.828	163.634	178.089
Inventarwert pro Anteil (EUR)	16,65	16,94	16,33	14,79	15,45
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	-1,72 %	3,74 %	10,40 %	-4,25 %	8,97 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	4,43 %	8,11 %	14,61 %	-8,19 %	0,68 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,78 %	0,47 %	0,72 %	0,67 %	0,63 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**) </sup>	0,78 %	0,88 %	0,72 %	0,67 %	0,63 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,23 %	1,17 %	-	-	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI International Bonds

<sup>\*\*)</sup>  Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI International Bonds mit einbezogen.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-1.117	2.734
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	4	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-96
Klassenspezifische Kosten	-575	-329
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-1.688</b>	<b>2.309</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	-1.688	2.309
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-1.688</b>	<b>2.309</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	39.056	49.223
Stück (EUR)	523.118	659.661
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	49.223	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	55.601
Ausgaben des Jahres	222	83
Rücknahmen des Jahres	-10.389	-6.461
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>39.056</b>	<b>49.223</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	83.379	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	91.947
Ausgaben des Jahres	370	142
Rücknahmen des Jahres	-17.316	-11.019
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.688	2.309
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>64.744</b>	<b>83.379</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Sydinvest Korte Obligationer KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 1,7 %, während die Benchmark um 0,1 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

Ein moderates Wachstum und niedrige Inflation in Europa sowie eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank bewirkten 2016, dass die europäischen Zinsen wie erwartet auf niedrigem Niveau verharrten. Dagegen zogen die US-Zinsen an, zumal die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten solide Wachstumsraten vorzeigen konnte, und die Inflation zog an. Diese Entwicklung wurde von Donald Trumps überraschenden Wahlsieg bei den US-Präsidentenwahlen im November verstärkt, zumal davon ausgegangen wird, dass Trump eine expansive Finanzpolitik verfolgen wird. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank erwartungsgemäß den Leitzins.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 1,6 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Die bessere Performance ist auf den sich geringfügig einengenden Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds besser als die Benchmark.

### Ausblick

Das weltweite Wirtschaftswachstum und die Inflation dürften 2017 geringfügig anziehen. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas – hierunter auch die dänischen Zinsen – mit sich führen.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	23.530	18.353	11.495	19.250	40.997
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	11.124	-13.180	-2.842	-5.298	-2.091
Verwaltungsaufwand	-4.904	-3.465	-3.418	-5.157	-8.755
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>29.750</b>	<b>1.708</b>	<b>5.235</b>	<b>8.795</b>	<b>30.151</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	32.131	2.655	14.583	1.424	11.844
Notierte Anleihen	1.884.198	1.490.782	513.561	830.426	1.272.542
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	857	910	1.005
Sonstige Aktiva	51.776	19.105	5.319	10.819	24.853
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.968.105</b>	<b>1.512.542</b>	<b>534.320</b>	<b>843.579</b>	<b>1.310.244</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	20.924	538	460	711	7.945
Fondsvermögen	1.947.181	1.512.004	533.860	842.868	1.302.299
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.968.105</b>	<b>1.512.542</b>	<b>534.320</b>	<b>843.579</b>	<b>1.310.244</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.943.946	1.516.300	529.821	829.923	1.268.862
Stück	19.439.462	15.162.998	5.298.213	8.299.226	12.688.622
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	100,17	99,72	100,76	101,56	102,64
Ertrag pro Anteil in DKK	1,00	1,20	1,20	1,50	2,00
Ertrag in DKK (Pzt.) *	1,67 %	0,15 %	0,70 %	0,91 %	1,76 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,10 %	0,50 %	0,48 %	-0,34 %	0,64 %
Gesamtkostenquote	0,26 %	0,29 %	0,52 %	0,52 %	0,50 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,27 %	0,30 %	0,41 %	0,57 %	0,56 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,58	1,23	1,52	1,99	-
Standardabweichung (5 Jahre)	0,63	0,79	0,93	1,01	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,24	0,59	0,21	0,23	0,18

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

# Sydinvest Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	23.530	18.353
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>23.530</b>	<b>18.353</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	11.137	-13.276
2. Aktien	0	99
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-13	-3
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>11.124</b>	<b>-13.180</b>
Einnahmen insgesamt	34.654	5.173
4. Verwaltungsaufwand	-4.904	-3.465
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>29.750</b>	<b>1.708</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	19.439	18.196
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
5. Auskehrungsbetrag	19.439	18.196
Vortrag auf Fondsvermögen	10.310	-16.488
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>29.750</b>	<b>1.708</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	32.131	2.655
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>32.131</b>	<b>2.655</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.813.996	1.449.470
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	70.202	41.312
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>1.884.198</b>	<b>1.490.782</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	12.706	10.825
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	39.070	8.280
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>51.776</b>	<b>19.105</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.968.105</b>	<b>1.512.542</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>1.947.181</b>	<b>1.512.004</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	690	538
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	20.234	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>20.924</b>	<b>538</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.968.105</b>	<b>1.512.542</b>

# Sydinvest Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	0	-34
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	23.161	17.922
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	509	460
Sonstige Zinserträge	0	5
Sonstige Zinsaufwendungen	-140	0
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>23.530</b>	<b>18.353</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	10.528	-13.202
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	609	-74
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>11.137</b>	<b>-13.276</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	99
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>99</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	15	5
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	-2	-2
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	927	689
Depotbankgebühren	1.266	836
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	918	569
Sonstige Aufwendungen	10	24
Festes Verwaltungsentgelt	1.785	988
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>4.904</b>	<b>3.106</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	8
Bezüge der Geschäftsleitung	0	13
Personalaufwand	0	173
Entgelt für Prüfer	0	13
Miete u. a. m.	0	8
Bürokosten u. a. m.	0	11
IT-Kosten	0	87
Vermarktungskosten	0	85
Sonstige Aufwendungen	0	-39
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>359</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	8
Bezüge der Geschäftsleitung	0	13
Personalaufwand	0	173
Entgelt für Prüfer	0	13
Miete u. a. m.	0	8
Bürokosten u. a. m.	0	11
IT-Kosten	0	87
Vermarktungskosten	927	774
Depotbankgebühren	1.266	836
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	918	569
Sonstige Aufwendungen	10	-15
Festes Verwaltungsentgelt	1.785	988
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>4.904</b>	<b>3.465</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

# Sydinvest Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	23.668	18.394
Kursgewinne zur Ausschüttung	-2.008	-5.173
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	958	3.413
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	22.618	16.634
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.904	-3.465
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-227	-1.775
Verwaltungsaufwand insgesamt	-5.131	-5.240
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>17.487</b>	<b>11.394</b>
Freiwillige Auskehrung	1.953	6.802
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>19.439</b>	<b>18.196</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.516.300	529.821
Ausgaben des Jahres	568.266	1.127.279
Rücknahmen des Jahres	-140.619	-140.800
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.943.946</b>	<b>1.516.300</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.512.004	533.860
Ausgaben des Jahres	565.265	1.127.890
Rücknahmen des Jahres	-140.552	-140.616
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	276	396
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-18.196	-6.358
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.365	-4.876
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	19.439	18.196
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	10.310	-16.488
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>1.947.181</b>	<b>1.512.004</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.943.946	1.516.300
Stück	19.439.462	15.162.998
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	2.849.803	1.832.759
Abgänge, Kurswert	2.433.380	843.217
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>5.283.183</b>	<b>2.675.976</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,77 %	98,60 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	96,77 %	98,60 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,23 %	1,40 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	1,18 %	0,00 %
Anleihen > 4 Jahre	16,88 %	15,90 %
Anleihen 2-4 Jahre	33,16 %	42,62 %
Anleihen 0-2 Jahre	45,54 %	29,55 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,23 %	11,93 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen auf Aussteller verteilt</b>		
Hypothekenanleihen	90,70 %	79,97 %
Staatsanleihen	3,76 %	6,11 %
Sonstige Anleihen	2,31 %	1,99 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,23 %	11,93 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Mellemlange Obligationer KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755
Auflegung	7. Januar 2015	29. August 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	2	2
Gewichtete Benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau zurückzuführen.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	3,06 %	1,64 %
Danish Bonds B DKK d	2,69 %	1,64 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

Ein moderates Wachstum und niedrige Inflation in Europa sowie eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank bewirkten 2016, dass die europäischen Zinsen wie erwartet auf niedrigem Niveau verharrten. Dagegen zogen die US-Zinsen an, zumal die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten solide Wachstumsraten vorzeigen konnte, und die Inflation zog an. Diese Entwicklung wurde von Donald Trumps überraschenden Wahlsieg bei den US-Präsidentenwahlen im November verstärkt, zumal davon ausgegangen wird, dass Trump eine expansive Finanzpolitik verfolgen wird. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank erwartungsgemäß den Leitzins.

Die bessere Performance ist auf den sich geringfügig einengenden Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds besser als die Benchmark.

### Ausblick

Das weltweite Wirtschaftswachstum und die Inflation dürften 2017 geringfügig anziehen. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas – hierunter auch die dänischen Zinsen – mit sich führen.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinserträge und Dividenden	97.823	66.711
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	32.277	-93.288
Verwaltungsaufwand	-29.464	-18.522
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>100.636</b>	<b>-45.099</b>
<b>Aktiva</b>		
Flüssige Bestände	60.789	31.263
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	7.776.911	3.517.108
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	116.210	89.934
Sonstige Aktiva	518.024	60.101
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>8.471.934</b>	<b>3.698.406</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten	256.591	36.160
Fondsvermögen	8.215.343	3.662.246
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>8.471.934</b>	<b>3.698.406</b>
<b>KENNZAHLEN</b>		
Nettojahresergebnis	100.636	-45.099
Fondsvermögen	8.215.343	3.662.246
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,82	0,35

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Mellemlange Obligationer A DKK	100.962	8.068.346	-45.099	3.662.246
Danish Bonds B DKK d <sup>1)</sup>	-326	146.997	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>100.636</b>	<b>8.215.343</b>	<b>-45.099</b>	<b>3.662.246</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

# Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	97.823	66.711
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>97.823</b>	<b>66.711</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	32.292	-93.584
2. Aktien	0	298
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-15	-2
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>32.277</b>	<b>-93.288</b>
Einnahmen insgesamt	130.101	-26.577
4. Verwaltungsaufwand	-29.464	-18.522
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>100.636</b>	<b>-45.099</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	104.726	48.082
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Auskehrungsbetrag	104.726	48.082
Vortrag auf Fondsvermögen	-4.090	-93.181
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>100.636</b>	<b>-45.099</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>Mellemlange Obligationer A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	104.129	48.082
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Vortrag auf Fondsvermögen	-3.167	-93.181
<b>Danish Bonds B DKK d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	597	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Vortrag auf Fondsvermögen	-923	0

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

# Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

## BALANCE 31. DECEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	60.789	31.263
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>60.789</b>	<b>31.263</b>
<b>6. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	7.776.911	3.517.108
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	116.210	89.934
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>7.893.121</b>	<b>3.607.042</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	55.221	26.264
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	462.803	33.837
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>518.024</b>	<b>60.101</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>8.471.934</b>	<b>3.698.406</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>5. Fondsvermögen</b>	<b>8.215.343</b>	<b>3.662.246</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Zinsverbindlichkeiten	10	4
Schuldposten	8.550	3.730
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	248.031	32.426
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>256.591</b>	<b>36.160</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>8.471.934</b>	<b>3.698.406</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK	8.068.346	3.662.246
Danish Bonds B DKK d	146.997	-
<b>Insgesamt</b>	<b>8.215.343</b>	<b>3.662.246</b>

# Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	4	12
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	96.687	65.490
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.318	1.260
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-186	-56
Sonstige Zinserträge	0	5
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>97.823</b>	<b>66.711</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	31.130	-93.411
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.162	-173
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>32.292</b>	<b>-93.584</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	298
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>298</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	24	6
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-9	-4
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>15</b>	<b>2</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	13.500	8.293
Depotbankgebühren	2.135	1.221
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.409	3.317
Sonstige Aufwendungen	131	48
Festes Verwaltungsentgelt	8.289	4.411
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>29.464</b>	<b>17.290</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	24
Bezüge der Geschäftsleitung	0	41
Personalaufwand	0	550
Entgelt für Prüfer	0	46
Miete u. a. m.	0	25
Bürokosten u. a. m.	0	35
IT-Kosten	0	275
Vermarktungskosten	0	270
Sonstige Aufwendungen	0	-34
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>1.232</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	24
Bezüge der Geschäftsleitung	0	41
Personalaufwand	0	550
Entgelt für Prüfer	0	46
Miete u. a. m.	0	25
Bürokosten u. a. m.	0	35
IT-Kosten	0	275
Vermarktungskosten	13.500	8.563
Depotbankgebühren	2.135	1.221
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.409	3.317
Sonstige Aufwendungen	131	14
Festes Verwaltungsentgelt	8.289	4.411
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>29.464</b>	<b>18.522</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

# Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.662.246	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	4.568.776	0
Ausgaben des Jahres	624.483	4.209.348
Rücknahmen des Jahres	-694.953	-503.739
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	887	1.736
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-48.082	0
Änderung der ausbezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.350	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	104.726	48.082
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.090	-93.181
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>8.215.343</b>	<b>3.662.246</b>
<b>6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	9.994.687	5.463.844
Abgänge, Kurswert	5.491.070	1.763.517
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>15.485.757</b>	<b>7.227.361</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,08 %	98,49 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	96,08 %	98,49 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,92 %	1,51 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	23,08 %	23,36 %
Anleihen 4-6 Jahre	20,13 %	10,79 %
Anleihen 2-4 Jahre	31,64 %	29,74 %
Anleihen 0-2 Jahre	21,22 %	26,47 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,92 %	9,64 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Aussteller verteilt</b>		
Hypothekenanleihen	80,73 %	77,82 %
Staatsanleihen	13,95 %	11,24 %
Sonstige Anleihen	1,39 %	1,30 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,92 %	9,64 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Dannebrog KL</b>	<b>1.1.-26.8.2016</b>	
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden	62.742	
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste	118.708	
<sup>3)</sup> Ausgeschüttete Dividende im Berichtszeitraum	-315.602	
<sup>4)</sup> Verwaltungsaufwand	-17.948	
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum	68.261	
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum	-717.730	
<sup>7)</sup> Nettoausgabenaufschläge und -rücknahmeabschläge	670	
<sup>8)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum	163.502	
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	5.369.675	
<sup>10)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	4.568.776	

# Mellemlange Obligationer A DKK – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	100.962	-45.099
Umlaufende Anteile Nominal	8.009.861	3.698.585
Umlaufende Anteile Stück	80.098.612	36.985.847
Fondsvermögen	8.068.346	3.662.246
Inventarwert pro Anteil (DKK)	100,73	99,02
Ertrag pro Anteil (DKK)	1,30	1,30
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	3,06 %	-0,98 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,64 %	0,19 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,51 %	0,52 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,56 %	0,61 %

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

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	130.191	-26.577
Anteil an Gemeinkosten	0	-1.232
Klassenspezifische Kosten	-29.229	-17.290
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>100.962</b>	<b>-45.099</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	104.129	48.082
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Auskehrungsbetrag	104.129	48.082
Vortrag auf Fondsvermögen	-3.167	-93.181
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>100.962</b>	<b>-45.099</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	97.140	66.771
Kursgewinne zur Ausschüttung	-23.267	-45.778
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	38.336	3.013
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	112.209	24.006
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-29.229	-18.522
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-11.323	-1.223
Verwaltungsaufwand insgesamt	-40.552	-19.745
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>71.657</b>	<b>4.261</b>
Freiwillige Auskehrung	32.472	43.821
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>104.129</b>	<b>48.082</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	8.009.861	763.378
Stück	80.098.612	7.633.782

# Mellemlange Obligationer A DKK – Kennzahlen und Anhang

d. Fondsvermögen	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.698.585	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	4.384.982	0
Ausgaben des Jahres	617.636	4.209.705
Rücknahmen des Jahres	-691.342	-511.120
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>8.009.861</b>	<b>3.698.585</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.662.246	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	4.429.489	0
Ausgaben des Jahres	615.208	4.209.348
Rücknahmen des Jahres	-693.711	-503.739
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	883	1.736
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-48.082	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.350	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	104.129	48.082
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.167	-93.181
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>8.068.346</b>	<b>3.662.246</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

# Danish Bonds B DKK d - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-326	-3.746
Anteil am Nettoergebnis <sup>**) </sup>	3.819	-3.746
Umlaufende Anteile Nominal	149.303	110.727
Umlaufende Anteile Stück	14.930.284	11.072.732
Fondsvermögen	146.997	108.936
Inventarwert pro Anteil (DKK)	9,85	9,84
Ertrag pro Anteil (DKK)	0,04	0,09
Ertrag in DKK (Pzt.) <sup>*)</sup>	2,69 %	-1,62 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,64 %	-1,16 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,17 %	0,33 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>*)</sup>	0,49 %	0,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,87 %	0,88 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den Sydinvest Danish Bonds B DKK (Fonds Sydinvest Dannebrog)

<sup>\*\*)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-26.8.2016 ist der Sydinvest Danish Bonds B DKK (Fonds Sydinvest Dannebrog) mit einbezogen

# Danish Bonds B DKK d - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-90
Klassenspezifische Kosten	-236
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-326</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
<b>b1. Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	597
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Auskehrungsbetrag	597
Vortrag auf Fondsvermögen	-923
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-326</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>	
Zinsen	866
Kursgewinne zur Ausschüttung	-244
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	33
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	655
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-236
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-13
Verwaltungsaufwand insgesamt	-249
<b>Auskehrungsbetrag, brutto</b>	<b>406</b>
Freiwillige Auskehrung	191
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>597</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	149.303
Stück	14.930.284
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	141.105
Ausgaben des Jahres	9.464
Rücknahmen des Jahres	-1.266
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>149.303</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	139.287
Ausgaben des Jahres	9.274
Rücknahmen des Jahres	-1.243
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	5
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	597
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-923
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>146.997</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 29. August 2016

# Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

## Fondsbericht

### Fonds- und Klassendaten

ISIN	DK0060585156	DK0060738672
Auflegung	7. Januar 2015	29. August 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	10
Risikoklasse	2	2
Gewichtete Benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau zurückzuführen.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	3,09 %	1,64 %
Danish Bonds B DKK Acc	3,02 %	1,64 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte besser als die Benchmark.

Ein moderates Wachstum und niedrige Inflation in Europa sowie eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank bewirkten 2016, dass die europäischen Zinsen wie erwartet auf niedrigem Niveau verharrten. Dagegen zogen die US-Zinsen an, zumal die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten solide Wachstumsraten vorzeigen konnte, und die Inflation zog an. Diese Entwicklung wurde von Donald Trumps überraschenden Wahlsieg bei den US-Präsidentenwahlen im November verstärkt, zumal davon ausgegangen wird, dass Trump eine expansive Finanzpolitik verfolgen wird. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank erwartungsgemäß den Leitzins.

Die bessere Performance ist auf den sich geringfügig einengenden Zinsspread zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds besser als die Benchmark.

### Ausblick

Das weltweite Wirtschaftswachstum und die Inflation dürften 2017 geringfügig anziehen. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas – hierunter auch die dänischen Zinsen – mit sich führen.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinserträge und Dividenden	22.657	18.673
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	24.626	-27.151
Verwaltungsaufwand	-6.933	-5.506
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>40.350</b>	<b>-13.984</b>
<b>Aktiva</b>		
Flüssige Bestände	11.996	1.688
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.579.718	944.480
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	22.815	27.379
Sonstige Aktiva	107.275	16.292
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.721.804</b>	<b>989.839</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten	50.177	2.998
Fondsvermögen	1.671.627	986.841
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.721.804</b>	<b>989.839</b>
<b>KENNZAHLEN</b>		
Nettojahresergebnis	40.350	-13.984
Fondsvermögen	1.671.627	986.841
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,91	0,21

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	40.009	1.580.926	-13.984	986.841
Danish Bonds B DKK Acc <sup>1)</sup>	341	90.701	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>40.350</b>	<b>1.671.627</b>	<b>-13.984</b>	<b>986.841</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

# Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	22.657	18.673
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>22.657</b>	<b>18.673</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	24.642	-27.246
2. Aktien	0	95
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-16	0
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>24.626</b>	<b>-27.151</b>
Einnahmen insgesamt	47.283	-8.478
4. Verwaltungsaufwand	-6.933	-5.506
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>40.350</b>	<b>-13.984</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	40.350	-13.984
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>40.350</b>	<b>-13.984</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	11.996	1.688
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>11.996</b>	<b>1.688</b>
<b>6. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.579.718	944.480
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	22.815	27.379
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>1.602.534</b>	<b>971.859</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.902	7.376
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	96.373	8.916
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>107.275</b>	<b>16.292</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.721.804</b>	<b>989.839</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>5. Fondsvermögen</b>	<b>1.671.627</b>	<b>986.841</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.714	1.021
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	48.463	1.977
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>50.177</b>	<b>2.998</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.721.804</b>	<b>989.839</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1.580.926	986.841
Danish Bonds B DKK Acc	90.701	-
<b>Insgesamt</b>	<b>1.671.627</b>	<b>986.841</b>

# Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	0	5
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	22.261	18.280
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	414	390
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-18	-3
Sonstige Zinserträge	0	1
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>22.657</b>	<b>18.673</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	23.263	-27.252
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.379	6
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>24.642</b>	<b>-27.246</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	95
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>95</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	20	1
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-4	-1
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	3.216	2.442
Depotbankgebühren	395	379
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.293	977
Sonstige Aufwendungen	87	48
Festes Verwaltungsentgelt	1.942	1.273
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>6.933</b>	<b>5.119</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	13
Personalaufwand	0	173
Entgelt für Prüfer	0	14
Miete u. a. m.	0	8
Bürokosten u. a. m.	0	11
IT-Kosten	0	86
Vermarktungskosten	0	85
Sonstige Aufwendungen	0	-10
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>387</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	13
Personalaufwand	0	173
Entgelt für Prüfer	0	14
Miete u. a. m.	0	8
Bürokosten u. a. m.	0	11
IT-Kosten	0	86
Vermarktungskosten	3.216	2.527
Depotbankgebühren	395	379
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.293	977
Sonstige Aufwendungen	87	38
Festes Verwaltungsentgelt	1.942	1.273
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>6.933</b>	<b>5.506</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

# Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulierende KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	997.310	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	507.843	0
Ausgaben des Jahres	188.698	1.238.710
Rücknahmen des Jahres	-116.112	-241.400
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.577.738</b>	<b>997.310</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	986.841	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	581.451	0
Ausgaben des Jahres	183.680	1.238.309
Rücknahmen des Jahres	-120.897	-237.983
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	202	499
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	40.351	-13.984
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>1.671.627</b>	<b>986.841</b>
<b>6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	2.009.209	1.457.827
Abgänge, Kurswert	1.354.005	458.815
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>3.363.214</b>	<b>1.916.642</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	95,87 %	98,48 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	<b>95,87 %</b>	<b>98,48 %</b>
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,13 %	1,52 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen verteilt nach Duration</b>		
Anleihen > 6 Jahre	22,38 %	22,03 %
Anleihen 4-6 Jahre	20,85 %	10,29 %
Anleihen 2-4 Jahre	31,10 %	39,29 %
Anleihen 0-2 Jahre	21,55 %	19,50 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,13 %	8,89 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Aussteller verteilt</b>		
Hypothekenanleihen	80,58 %	78,91 %
Staatsanleihen	13,81 %	10,77 %
Sonstige Anleihen	1,48 %	1,43 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,13 %	8,89 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Dannebrog Akkumulierende KL</b>	<b>1.1.-26.8.2016</b>	
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden	6.939	
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste	14.035	
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand	-2.060	
<sup>4)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum	20.317	
<sup>5)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum	-46.323	
<sup>6)</sup> Nettoausgabenaufschläge und -rücknahmeabschläge	31	
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum	18.914	
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	588.512	
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	581.451	

# Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	40.009	-13.984
Umlaufende Anteile Nominal	1.549.881	997.310
Umlaufende Anteile Stück	15.498.811	9.973.094
Fondsvermögen	1.580.926	986.841
Inventarwert pro Anteil (DKK)	102,00	98,95
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	3,09 %	-1,05 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,64 %	0,19 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,53 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,56 %	0,62 %

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

<sup>1)</sup> Auflegung 7. Januar 2015

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	46.766	-8.478
Anteil an Gemeinkosten	0	-5.119
Klassenspezifische Kosten	-6.757	-387
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>40.009</b>	<b>-13.984</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	40.009	-13.984
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>40.009</b>	<b>-13.984</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.549.881	997.310
Stück	15.498.811	9.973.094
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	997.310	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	479.820	0
Ausgaben des Jahres	187.407	1.238.710
Rücknahmen des Jahres	-114.656	-241.400
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.549.881</b>	<b>997.310</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	986.841	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	489.976	0
Ausgaben des Jahres	180.057	1.238.309
Rücknahmen des Jahres	-116.156	-237.983
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	199	499
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	40.009	-13.984
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>1.580.926</b>	<b>986.841</b>

# Danish Bonds B DKK Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>3)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	341	409	8.133	451	6.654
Anteil am Nettoergebnis <sup>*)</sup>	3.463	621	8.133	451	6.654
Umlaufende Anteile Nominal	27.856	31.242	78.110	72.337	76.251
Umlaufende Anteile Stück	2.785.633	3.124.194	7.810.974	7.233.663	7.625.208
Fondsvermögen	90.701	98.744	249.033	222.430	233.994
Inventarwert pro Anteil (DKK)	32,56	31,61	31,88	30,75	30,69
Ertrag in DKK (Pzt.) <sup>*</sup>	3,02 %	-0,87 %	3,68 %	0,20 %	3,15 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,64 %	0,34 %	4,72 %	-1,61 %	2,69 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,20 %	0,21 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**</sup>	0,56 %	0,74 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,88 %	0,90 %	-	-	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Danish Bonds

<sup>3)</sup> Berichtszahlen für den Sydinvest Danish Bonds B DKK Acc (Fonds Sydinvest Dannebrog Akk)

<sup>\*\*</sup>) Für den Zeitraum 1.1.-26.8.2016 ist der Sydinvest Danish Bonds B DKK Acc (Fonds Sydinvest Dannebrog Akk) mit einbezogen

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	518
Klassenspezifische Kosten	-177
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>341</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
Vortrag auf Fondsvermögen	341
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>341</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	27.856
Stück	2.785.633
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	28.023
Ausgaben des Jahres	1.290
Rücknahmen des Jahres	-1.456
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>27.856</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	91.475
Ausgaben des Jahres	3.623
Rücknahmen des Jahres	-4.740
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	341
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>90.701</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 29. August 2016

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 8,3 %, während die Benchmark um 8,8 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht ganz mit der Benchmark Schritt halten.

Für den Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2016 eine vermehrte Suche nach Mehrrendite maßgeblich, vor allem nach der Einleitung des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,5 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf die Kosten des Fonds zurückzuführen. Die Anleihewahl und Bonitätswahl färbten positiv auf den Fonds ab, während eine Untergewichtung der Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern negativ abfärbte.

### Ausblick

2017 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. In den USA und Europa dürften die Renditen der Staatsanleihen grundsätzlich anziehen. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Die Mehrrendite aus HY-Unternehmensanleihen stellt daher ein solides Bollwerk gegen grundsätzlich anziehenden Zinsen dar. Steigende Renditen der Staatsanleihen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtliche Entwicklung 2017 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	126.462	174.069	262.683	248.915	226.117
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	42.043	-257.981	-295.840	-25.163	197.828
Sonstige Einnahmen	80	281	357	517	0
Verwaltungsaufwand	-22.963	-29.090	-34.632	-30.932	-26.502
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>145.622</b>	<b>-112.721</b>	<b>-67.432</b>	<b>193.337</b>	<b>397.443</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	26.011	7.812	200.374	78.113	122.620
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	9.972	29.057	71.537	134.402	151.247
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.714.880	2.215.782	2.645.392	2.633.101	2.326.539
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.627	15.480	63.809	112.584	152.530
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	66.124	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	0	1
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	3.143	2.920	1.372
Derivative Finanzinstrumente	0	0	10.529	41.416	43.843
Sonstige Aktiva	30.680	50.673	63.623	69.351	52.481
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.797.170</b>	<b>2.318.804</b>	<b>3.058.407</b>	<b>3.138.011</b>	<b>2.850.633</b>
<b>Passiva</b>					
Aufgenommene Darlehen	0	0	0	28.050	43.730
Sonstige Verbindlichkeiten	5.432	5.943	12.800	7.173	7.436
Derivative Finanzinstrumente	0	0	121.239	9.887	6.341
Fondsvermögen	1.791.738	2.312.861	2.924.368	3.092.901	2.793.126
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.797.170</b>	<b>2.318.804</b>	<b>3.058.407</b>	<b>3.138.011</b>	<b>2.850.633</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	2.279.168	3.187.528	3.662.621	3.535.125	3.170.373
Stück	22.791.677	31.875.273	36.626.207	35.351.248	31.703.729
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	78,61	72,56	79,84	87,49	88,10
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	4,10	6,10	6,50
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	8,34 %	-4,16 %	-2,06 %	7,00 %	17,11 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,81 %	0,22 %	-	-	-
Gesamtkostenquote	1,21 %	1,14 %	1,10 %	1,06 %	1,04 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,38 %	1,58 %	1,51 %	1,45 %	1,52 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,91	0,43	0,94	1,61	-
Standardabweichung (5 Jahre)	5,24	6,77	7,56	11,60	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,25	0,90	0,27	0,22	0,26

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

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	126.462	174.069
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>126.462</b>	<b>174.069</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	42.993	-216.672
Devisenkonten	-440	6.795
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	149
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-510	-2.101
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>42.043</b>	<b>-257.981</b>
Sonstige Einnahmen	80	281
Einnahmen insgesamt	168.585	-83.631
4. Verwaltungsaufwand	-22.963	-29.090
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>145.622</b>	<b>-112.721</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-158.134	-236.900
5. Auskehrungsbetrag	-158.134	-236.900
Vortrag auf Fondsvermögen	303.756	124.179
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>145.622</b>	<b>-112.721</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	26.011	7.812
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>26.011</b>	<b>7.812</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	9.972	29.057
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.714.880	2.215.782
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.627	15.480
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>1.740.479</b>	<b>2.260.319</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	29.935	50.673
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	745	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>30.680</b>	<b>50.673</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.797.170</b>	<b>2.318.804</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>1.791.738</b>	<b>2.312.861</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	4.684	5.943
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	748	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>5.432</b>	<b>5.943</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.797.170</b>	<b>2.318.804</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	1	21
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	623	2.427
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	112.864	151.211
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	13.007	20.514
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-33	-104
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>126.462</b>	<b>174.069</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	278	-4.035
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	54.797	-164.997
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-12.082	-47.640
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>42.993</b>	<b>-216.672</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	697	2.419
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-187	-318
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>510</b>	<b>2.101</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	11.627	15.447
Depotbankgebühren	1.634	2.041
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.782	7.723
Sonstige Aufwendungen	2	-69
Festes Verwaltungsentgelt	2.918	3.012
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>22.963</b>	<b>28.154</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	21
Bezüge der Geschäftsleitung	0	37
Personalaufwand	0	489
Entgelt für Prüfer	0	34
Miete u. a. m.	0	22
Bürokosten u. a. m.	0	31
IT-Kosten	0	246
Vermarktungskosten	0	241
Sonstige Aufwendungen	0	-185
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>936</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	21
Bezüge der Geschäftsleitung	0	37
Personalaufwand	0	489
Entgelt für Prüfer	0	34
Miete u. a. m.	0	22
Bürokosten u. a. m.	0	31
IT-Kosten	0	246
Vermarktungskosten	11.627	15.688
Depotbankgebühren	1.634	2.041
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.782	7.723
Sonstige Aufwendungen **)	2	-254
Festes Verwaltungsentgelt	2.918	3.012
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>22.963</b>	<b>29.090</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>5. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-236.900	2.255
Zinsen	126.495	174.172
Sonstige Einnahmen	79	281
Kursgewinne zur Ausschüttung	-115.773	-444.544
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	67.964	30.936
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	<u>-158.134</u>	<u>-236.900</u>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-158.134</b>	<b>-236.900</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>6. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.187.528	3.662.621
Ausgaben des Jahres	53.586	223.195
Rücknahmen des Jahres	-961.946	-698.288
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>2.279.168</b>	<b>3.187.528</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.312.861	2.924.368
Ausgaben des Jahres	40.214	167.827
Rücknahmen des Jahres	-711.051	-533.147
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.092	3.917
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-150.167
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	12.784
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	303.756	124.179
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-158.134	-236.900
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>1.791.738</b>	<b>2.312.861</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	2.279.168	3.187.528
Stück	22.791.677	31.875.273
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	575.015	2.505.725
Abgänge, Kurswert	1.121.438	2.827.687
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.696.453</b>	<b>5.333.412</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,27 %	97,06 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,87 %	0,67 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	97,14 %	97,73 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,86 %	2,27 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Frankreich	14,15 %	14,99 %
Italien	12,59 %	15,14 %
Großbritannien	11,56 %	14,19 %
Luxemburg	10,90 %	8,92 %
Deutschland	10,22 %	10,10 %
Niederlande	7,25 %	5,92 %
USA	6,12 %	3,51 %
Schweden	3,96 %	2,04 %
Sonstige	20,39 %	21,77 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,86 %	3,42 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen verteilt auf Branchen</b>		
Nicht-Basiskonsumgüter	27,20 %	37,09 %
Basiskonsumgüter	24,39 %	12,25 %
Rohstoffe	12,09 %	8,05 %
Finanzwesen	11,22 %	15,71 %
Kommunikation	9,67 %	8,68 %
Industrie	7,36 %	9,34 %
Energie	3,17 %	2,68 %
Versorgungsbetriebe	2,03 %	2,78 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,86 %	3,42 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulierende KL

## Fondsbericht

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Virksomhedsobligationer A DKK Akk	8,04 %	8,81 %
Virksomhedsobligationer W DKK Acc h	8,78 %	8,81 %

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

Für den Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2016 eine vermehrte Suche nach Mehrrendite maßgeblich, vor allem nach der Einleitung des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Das ist vor allem auf die Kosten des Fonds zurückzuführen. Die Anleihewahl und Bonitätswahl färbten positiv auf den Fonds ab, während eine Untergewichtung der Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern negativ abfärbte.

### Ausblick

2017 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während der Renditespread geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2016 geringfügig ansteigen könnte. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Steigende Renditen der Staatsanleihen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtliche Entwicklung 2017 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	34.862	32.562	32.481	24.471	18.517
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	19.199	-41.647	-40.209	-2.270	18.700
Sonstige Einnahmen	17	46	39	32	0
Verwaltungsaufwand	-5.845	-5.694	-4.803	-3.173	-2.308
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>48.233</b>	<b>-14.733</b>	<b>-12.492</b>	<b>19.060</b>	<b>34.909</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	11.266	5.748	25.534	10.862	12.237
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	4.274	6.651	7.860	11.438	12.697
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	713.516	511.324	462.699	279.716	227.861
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.696	3.094	6.942	12.330	15.481
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	6.260	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	335	300	119
Derivative Finanzinstrumente	0	0	652	3.531	3.065
Sonstige Aktiva	13.452	11.710	10.983	6.807	6.089
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>749.204</b>	<b>538.527</b>	<b>515.005</b>	<b>331.244</b>	<b>277.549</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.383	1.198	1.924	760	572
Derivative Finanzinstrumente	0	0	18.389	821	208
Fondsvermögen	747.821	537.329	494.692	329.663	276.769
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>749.204</b>	<b>538.527</b>	<b>515.005</b>	<b>331.244</b>	<b>277.549</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	48.233	-14.733	-12.492	19.060	34.909
Fondsvermögen	747.821	537.329	494.692	329.663	276.769
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,48	0,73	0,25	0,19	0,28

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	30.574	418.733	-13.010	443.998
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h <sup>1)</sup>	17.659	329.088	-1.723	93.331
<b>Insgesamt</b>	<b>48.233</b>	<b>747.821</b>	<b>-14.733</b>	<b>537.329</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	34.862	32.562
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>34.862</b>	<b>32.562</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Anleihen	19.404	-34.634
Devisenkonten	-93	1.150
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	15
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-112	-418
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>19.199</b>	<b>-41.647</b>
Sonstige Einnahmen	17	46
Einnahmen insgesamt	54.077	-9.039
5. Verwaltungsaufwand	-5.845	-5.694
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>48.233</b>	<b>-14.733</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	48.233	-14.733
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>48.233</b>	<b>-14.733</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	11.266	5.748
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>11.266</b>	<b>5.748</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	4.274	6.651
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	713.516	511.324
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.696	3.094
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>724.485</b>	<b>521.069</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	12.704	11.710
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	748	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>13.452</b>	<b>11.710</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>749.204</b>	<b>538.527</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>747.821</b>	<b>537.329</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.383	1.198
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.383</b>	<b>1.198</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>749.204</b>	<b>538.527</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	418.733	443.998
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	329.088	93.331
<b>Insgesamt</b>	<b>747.821</b>	<b>537.329</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

## Akkumulierende KL – Jahresabschluss

### ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	0	4
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	180	417
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	34.004	30.680
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	681	1.475
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-3	-14
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>34.862</b>	<b>32.562</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	116	-570
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	19.727	-31.168
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-439	-2.896
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>19.404</b>	<b>-34.634</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	253	490
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-141	-72
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>112</b>	<b>418</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	2.448	2.960
Depotbankgebühren	472	425
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.107	1.555
Sonstige Aufwendungen	1	-38
Festes Verwaltungsentgelt	817	614
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>5.845</b>	<b>5.516</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Bezüge der Geschäftsleitung	0	7
Personalaufwand	0	91
Entgelt für Prüfer	0	6
Miete u. a. m.	0	4
Bürokosten u. a. m.	0	6
IT-Kosten	0	45
Vermarktungskosten	0	45
Sonstige Aufwendungen	0	-30
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>178</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Bezüge der Geschäftsleitung	0	7
Personalaufwand	0	91
Entgelt für Prüfer	0	6
Miete u. a. m.	0	4
Bürokosten u. a. m.	0	6
IT-Kosten	0	45
Vermarktungskosten	2.448	3.005
Depotbankgebühren	472	425
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.107	1.555
Sonstige Aufwendungen **)	1	-68
Festes Verwaltungsentgelt	817	614
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>5.845</b>	<b>5.694</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

## Akkumulerende KL – Jahresabschluss

<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	537.329	494.692
Ausgaben des Jahres	281.948	157.864
Rücknahmen des Jahres	-120.262	-100.941
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	573	446
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	48.233	-14.732
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>747.821</b>	<b>537.329</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

### ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	434.706	597.794
Abgänge, Kurswert	243.691	521.531
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>678.397</b>	<b>1.119.325</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	95,98 %	96,39 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,90 %	0,58 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	96,88 %	96,97 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,12 %	3,03 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
Frankreich	14,16 %	15,01 %
Italien	12,45 %	15,50 %
Großbritannien	11,32 %	13,57 %
Luxemburg	11,00 %	9,24 %
Deutschland	10,64 %	9,52 %
Niederlande	7,14 %	5,76 %
USA.	6,02 %	3,34 %
Schweden	3,84 %	1,87 %
Sonstige	20,30 %	22,24 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,12 %	3,95 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt auf Branchen</b>		
Nicht-Basiskonsumgüter	27,22 %	36,89 %
Basiskonsumgüter	24,36 %	12,41 %
Rohstoffe	12,16 %	7,68 %
Finanzwesen	11,21 %	15,69 %
Kommunikation	9,62 %	8,42 %
Industrie	7,18 %	9,44 %
Energie	3,16 %	2,80 %
Versorgungsbetriebe	1,98 %	2,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,12 %	3,95 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	30.574	-13.010	-12.492	19.060	34.909
Umlaufende Anteile Nominal	280.007	320.774	347.929	229.082	205.229
Umlaufende Anteile Stück	2.800.074	3.207.745	3.479.292	2.290.820	2.052.282
Fondsvermögen	418.733	443.998	494.692	329.663	276.769
Inventarwert pro Anteil (DKK)	149,54	138,41	142,18	143,91	134,86
Ertrag in DKK (Pzt. *)	8,04 %	-2,65 %	-1,20 %	6,71 %	17,90 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,81 %	0,22 %	-	-	-
Gesamtkostenquote (TER)	1,20 %	1,13 %	1,10 %	1,07 %	1,02 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,39 %	1,58 %	1,50 %	1,45 %	1,51 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,02	0,50	0,99	1,62	-
Standardabweichung (5 Jahre)	5,18	6,92	7,56	11,54	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	35.425	-7.482
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	13	46
Anteil an Gemeinkosten	0	-178
Klassenspezifische Kosten	-4.863	-5.396
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>30.574</b>	<b>-13.010</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	30.574	-13.010
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>30.574</b>	<b>-13.010</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	280.007	320.774
Stück	2.800.074	3.207.745
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	320.774	347.929
Ausgaben des Jahres	44.206	32.308
Rücknahmen des Jahres	-84.973	-59.463
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>280.007</b>	<b>320.774</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	443.998	494.692
Ausgaben des Jahres	62.757	45.761
Rücknahmen des Jahres	-119.026	-83.859
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	430	414
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	30.574	-13.010
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>418.733</b>	<b>443.998</b>

# Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	17.659	-1.723
Umlaufende Anteile Nominal	306.199	94.467
Umlaufende Anteile Stück	3.061.985	944.665
Fondsvermögen	329.088	93.331
Inventarwert pro Anteil (DKK)	107,48	98,80
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	8,78 %	-1,20%
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,81 %	-0,83%
Gesamtkostenquote (TER)	0,48 %	0,16%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,70	0,76

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	18.636	-1.602
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	5	0
Klassenspezifische Kosten	-981	-121
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>17.659</b>	<b>-1.723</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	17.659	-1.723
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>17.659</b>	<b>-1.723</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	306.199	94.467
Stück	3.061.985	944.665
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	94.467	0
Ausgaben des Jahres	212.932	111.867
Rücknahmen des Jahres	-1.200	-17.400
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>306.199</b>	<b>94.467</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	93.331	0
Ausgaben des Jahres	219.191	112.103
Rücknahmen des Jahres	-1.236	-17.082
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	143	32
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	17.659	-1.722
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>329.088</b>	<b>93.331</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

2016 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 5,3 %. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten konnte.

Für den Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2016 eine vermehrte Suche nach Mehrrendite maßgeblich, vor allem nach der Einleitung des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds hat keine Benchmark. Der Fonds erwirtschaftete einen geringeren Ertrag als der Markt für HY-Unternehmensanleihen insgesamt, was vor allem auf die sehr kurze Laufzeit der Anleihen zurückzuführen ist.

### Ausblick

2017 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während der Renditespread geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2016 geringfügig ansteigen könnte. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Steigende Renditen der Staatsanleihen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtliche Entwicklung 2017 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem generellen Marktertrag für kurz laufende Unternehmensanleihen entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>			
Zinserträge und Dividenden	48.457	55.466	38.801
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-4.248	-56.224	-39.920
Sonstige Einnahmen	15	38	31
Verwaltungsaufwand	-7.411	-7.436	-6.272
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>36.813</b>	<b>-8.156</b>	<b>-3.360</b>
<b>Aktiva</b>			
Flüssige Bestände	31.841	17.529	56.343
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	776	745	10.598
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	645.885	719.695	739.563
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	0	11.296
Derivative Finanzinstrumente	1.036	1.027	2.300
Sonstige Aktiva	9.810	15.102	13.280
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>689.348</b>	<b>754.098</b>	<b>833.380</b>
<b>Passiva</b>			
Sonstige Verbindlichkeiten	1.631	1.793	1.835
Derivative Finanzinstrumente	3.246	5.345	50.032
Fondsvermögen	684.471	746.960	781.513
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>689.348</b>	<b>754.098</b>	<b>833.380</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>			
Nominal (in 1.000 DKK)	703.120	776.370	776.370
Stück	7.031.197	7.763.697	7.763.697
<b>KENNZAHLEN</b>			
Inventarwert pro Anteil (DKK)	97,35	96,21	100,66
Ertrag pro Anteil in DKK	4,00	4,00	3,40
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	5,34 %	-1,14 %	0,66%
Gesamtkostenquote	1,06 %	0,96 %	0,84%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,23 %	1,19 %	1,11%
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,00	0,00	0,14

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

<sup>1)</sup> Auflegung 24. Februar 2014

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	48.457	55.466
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>48.457</b>	<b>55.466</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	4.323	-1.280
2. Aktien	0	80
2. Derivative Finanzinstrumente	-8.242	-56.110
Devisenkonten	-108	1.325
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-221	-239
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-4.248</b>	<b>-56.224</b>
Sonstige Einnahmen	15	38
Einnahmen insgesamt	44.224	-720
4. Verwaltungsaufwand	-7.411	-7.436
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>36.813</b>	<b>-8.156</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.125	31.054
Vortrag auf Fondsvermögen	8.689	-39.210
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>36.813</b>	<b>-8.156</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	31.841	17.529
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>31.841</b>	<b>17.529</b>
<b>6. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	776	745
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	645.885	719.695
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>646.661</b>	<b>720.440</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.036	1.027
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>1.036</b>	<b>1.027</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	9.810	15.102
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>9.810</b>	<b>15.102</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>689.348</b>	<b>754.098</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>5. Fondsvermögen</b>	<b>684.471</b>	<b>746.960</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	3.246	5.345
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>3.246</b>	<b>5.345</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.631	1.793
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.631</b>	<b>1.793</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>689.348</b>	<b>754.098</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	62	11
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	76	99
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	47.065	54.824
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.267	610
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-13	-78
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>48.457</b>	<b>55.466</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	31	-79
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.570	-1.220
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-278	19
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>4.323</b>	<b>-1.280</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	80
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>80</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-8.242	-56.110
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-8.242</b>	<b>-56.110</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	249	239
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-28	0
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>221</b>	<b>239</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	4.229	4.648
Depotbankgebühren	353	388
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.762	1.937
Sonstige Aufwendungen	0	-734
Festes Verwaltungsentgelt	1.067	924
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>7.411</b>	<b>7.163</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	6
Bezüge der Geschäftsleitung	0	11
Personalaufwand	0	140
Entgelt für Prüfer	0	10
Miete u. a. m.	0	6
Bürokosten u. a. m.	0	9
IT-Kosten	0	70
Vermarktungskosten	0	69
Sonstige Aufwendungen	0	-48
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>273</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	6
Bezüge der Geschäftsleitung	0	11
Personalaufwand	0	140
Entgelt für Prüfer	0	10
Miete u. a. m.	0	6
Bürokosten u. a. m.	0	9
IT-Kosten	0	70
Vermarktungskosten	4.229	4.717
Depotbankgebühren	353	388
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.762	1.937
Sonstige Aufwendungen **)	0	-782
Festes Verwaltungsentgelt	1.067	924
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>7.411</b>	<b>7.436</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\* ) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>5. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	776.370	776.370
Rücknahmen des Jahres	-73.250	0
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>703.120</b>	<b>776.370</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	746.960	781.513
Rücknahmen des Jahres	-70.307	0
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	719	0
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-31.054	-26.397
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.340	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.125	31.054
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	8.689	-39.210
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>684.471</b>	<b>746.960</b>
<b>6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	703.120	776.370
Stück	7.031.197	7.763.697
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	306.499	231.676
Abgänge, Kurswert	321.501	271.492
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>628.000</b>	<b>503.168</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	94,48 %	96,45 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,32 %	-0,58 %
	94,15 %	95,87 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,85 %	4,13 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt auf Branchen</b>		
Finanzwesen	50,81 %	31,28 %
Rohstoffe	10,70 %	13,47 %
Energie	7,56 %	12,27 %
Basiskonsumgüter	6,73 %	4,97 %
Nicht-Basiskonsumgüter	6,71 %	19,18 %
Versorgungsbetriebe	5,35 %	3,25 %
Industrie	4,26 %	5,74 %
Kommunikation	2,04 %	4,29 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,85 %	5,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
USA	28,42 %	22,68 %
Großbritannien	12,46 %	7,98 %
Luxemburg	9,01 %	8,66 %
Deutschland	7,49 %	3,89 %
Cayman Islands	6,07 %	1,92 %
Frankreich	5,34 %	4,38 %
Irland	4,21 %	3,68 %
Niederlande	3,54 %	7,00 %
Sonstige	17,61 %	34,26 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,85 %	5,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Schweizer Frank (CHF)	-12.526	-13.821
Dänenkrone (DKK)	470.076	488.494
Pfund Sterling (GBP)	-47.800	-55.144
Norwegische Kronen (NOK)	-2.036	-6.863
Schwedische Kronen (SEK)	-25.675	-29.297
US-Dollars (USD)	-387.725	-387.688
<b>Insgesamt</b>	<b>-5.686</b>	<b>-4.319</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

ISIN	DK0060681385
Auflegung	1. Februar 2016
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds läuft am 31.12.2019 ab, und zu diesem Termin wird der Fonds abgewickelt. Der Fonds legt weltweit in hochverzinslichen Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit an. Ein Großteil der Investitionen des Fonds ist gegen DKK oder EUR abgesichert. Dänische Hypotheken- und Staatsanleihen können zeitweise Teil des Portfolios sein. Vor allem im Vorfeld der Abwicklung des Fonds können diese fast das gesamte Portfolio ausmachen.

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

2016 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 8,1 %. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten konnte.

Für den Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2016 eine vermehrte Suche nach Mehrrendite maßgeblich, vor allem nach der Einleitung des Aufkaufprogramms im Hinblick auf Unternehmensanleihen seitens der Europäischen Zentralbank. Das hatte eine markante Einengung der Renditespread bei den HY-Unternehmensanleihen zur Folge, was erhöhte Anleihekurse für HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds hat keine Benchmark. Der Fonds erwirtschaftete einen geringeren Ertrag als der Markt für HY-Unternehmensanleihen insgesamt, was vor allem auf die bedeutend kürzere Laufzeit der Anleihen als die des Marktes insgesamt zurückzuführen ist.

### Ausblick

2017 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während der Renditespread geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2016 geringfügig ansteigen könnte. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Steigende Renditen der Staatsanleihen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtliche Entwicklung 2017 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem generellen Marktertrag für kurz laufende Unternehmensanleihen entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>	
Zinserträge und Dividenden	23.622
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	10.459
Sonstige Einnahmen	1
Verwaltungsaufwand	-4.199
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>29.883</b>
<b>Aktiva</b>	
Flüssige Bestände	17.418
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.970
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	430.093
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.822
Derivative Finanzinstrumente	575
Sonstige Aktiva	6.985
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>460.863</b>
<b>Passiva</b>	
Sonstige Verbindlichkeiten	1.073
Derivative Finanzinstrumente	1.821
Fondsvermögen	457.969
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>460.863</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	423.703
Stück	4.237.025
<b>KENNZAHLEN</b>	
Inventarwert pro Anteil (DKK)	108,09
Ertrag pro Anteil in DKK	2,65
Ertrag in DKK (Pzt.) *	8,09 %
Gesamtkostenquote	0,96 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,27 %
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,08

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

<sup>1)</sup> Auflegung 1. Februar 2016

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>	
1. Zinsen	23.622
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>23.622</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>	
2. Anleihen	19.187
2. Derivative Finanzinstrumente	-8.802
Devisenkonten	103
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-29
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>10.459</b>
Sonstige Einnahmen	1
Einnahmen insgesamt	34.082
4. Verwaltungsaufwand	-4.199
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>29.883</b>
<b>Gewinnverwendung</b>	
<b>Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	11.228
Vortrag auf Fondsvermögen	18.655
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>29.883</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 1. Februar 2016

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016
<b>AKTIVA</b>	
<b>Flüssige Bestände</b>	
Depotbankguthaben	17.418
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>17.418</b>
<b>6. Anleihen</b>	
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.970
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	430.093
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.822
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>435.885</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>	
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	575
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>575</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	6.985
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>6.985</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>460.863</b>
<b>PASSIVA</b>	
<b>5. Fondsvermögen</b>	<b>457.969</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>	
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.821
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>1.821</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	
Schuldposten	1.073
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.073</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>460.863</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016
<b>1. Zinsen</b>	
Depotbankguthaben	39
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	179
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	23.135
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	275
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-6
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>23.622</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>	
<b>Anleihen</b>	
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	18.560
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	627
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>19.187</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>	
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-8.802
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-8.802</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>	
Sämtliche Transaktionskosten	214
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-184
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>29</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>	
<b>Fondsspezifisch</b>	
Vermarktungskosten	2.373
Depotbankgebühren	240
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	989
Sonstige Aufwendungen	-7
Festes Verwaltungsentgelt	605
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>4.199</b>
<p>Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p>	
<b>5. Fondsvermögen</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	423.703
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>423.703</b>
<b>Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	427.766
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	320
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	11.228
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	18.655
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>457.969</b>
<b>6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>	
<p>Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.</p>	

# Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016
<b>a. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	423.703
Stück	4.237.025
<b>b. Wertpapierumsatz</b>	
Zugänge, Kurswert	457.394
Abgänge, Kurswert	38.640
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>496.034</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>	
Börsennotierte Finanzinstrumente	94,56 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,62 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,27 %
	94,91 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,09 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt auf Branchen</b>	
Finanzwesen	25,05 %
Basiskonsumgüter	20,08 %
Nicht-Basiskonsumgüter	14,58 %
Rohstoffe	11,92 %
Industrie	7,98 %
Kommunikation	5,60 %
Versorgungsbetriebe	5,08 %
Energie	4,62 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,09 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Anleihen auf Länder verteilt</b>	
USA.	29,97 %
Großbritannien	12,02 %
Frankreich	5,83 %
Luxemburg	5,27 %
Deutschland	4,40 %
Niederlande	3,82 %
Italien	3,58 %
Norwegen	3,01 %
Sonstige	27,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,09 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>	
<b>Währung</b>	
Schweizer Frank (CHF)	
Dänenkrone (DKK)	271.278
Pfund Sterling (GBP)	-28.108
Norwegische Kronen (NOK)	-4.828
Schwedische Kronen (SEK)	-4.682
US-Dollars (USD)	-239.685
<b>Insgesamt</b>	<b>-6.025</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Auflegung	5. März 2012	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Gewichtete Benchmark	80 % ML Gl.Corp + 20 % ML Gl. BroadM.	80 % ML Gl.Corp + 20 % ML Gl. BroadM.
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com), zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Virksomhedsobligationer W DKK d h nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	4,58 %	4,14 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-2,02 %	2,81 %

Der Markt für Unternehmensanleihen schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Anteilklasse Virksomhedsobligationer IG A DKK übertrifft die Benchmark, während die Anteilklasse Virksomhedsobligationer IG W DKK d h schlecht abschneidet.

Der Markt für IG-Unternehmensanleihen profitierte 2016 von einem Umfeld mit niedrigen Zinsen und einer Belebung der weltweiten Wirtschaft, die Vereinigten Staaten vorneweg. Die Entwicklung färbte positiv auf den Renditespread der Unternehmensanleihen mit BBB-Rating ab. Die Renditen der Staatsanleihen in den USA und in Deutschland gaben in H1 merkbar nach, zogen jedoch anschließend in der Erwartung wieder an, dass die Zentralbanken eine Normalisierung der Geldpolitik einleiten könnten. Im Vergleich zum Jahresanfang weisen die US-Zinsen einen relativ bescheidenen Anstieg auf, während die deutschen Zinsen nachgegeben haben.

### Ausblick

Der Fonds Virksomhedsobligationer IG KL dürfte sich 2017 stabil entwickeln. Die Renditen der Staatsanleihen in den USA und in Europa dürften grundsätzlich anziehen, während der Renditespread geringfügig von den sehr niedrigen Niveaus zum Ende des Jahres 2016 anziehen könnte. Ein umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet und ein schnellerer Abbau des Kaufprogramms für Unternehmensanleihen der EZB stellen die größten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2017 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.



# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	41.298	47.565	48.010	60.223	38.480
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	14.105	-51.555	11.359	-46.252	70.380
Sonstige Einnahmen	137	51	135	63	0
Verwaltungsaufwand	-10.318	-12.091	-12.224	-14.906	-9.689
Steuern	-85	-20	0	0	0
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>45.137</b>	<b>-16.050</b>	<b>47.280</b>	<b>-872</b>	<b>99.171</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	34.897	8.480	105.413	66.347	67.661
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	20.296	21.192	21.789	7.598	11.793
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	878.049	996.089	1.056.724	1.203.650	1.476.961
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	11.714	0	3.886	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	1.321	1.409	461
Derivative Finanzinstrumente	111	1.314	2.781	27.263	5.220
Sonstige Aktiva	12.192	14.263	15.870	19.466	26.182
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>945.545</b>	<b>1.053.052</b>	<b>1.203.898</b>	<b>1.329.619</b>	<b>1.588.278</b>
<b>Passiva</b>					
Aufgenommene Darlehen	0	0	0	22.960	0
Sonstige Verbindlichkeiten	1.990	5.190	2.560	2.873	3.169
Derivative Finanzinstrumente	15.461	1.779	82.826	4.470	3.383
Fondsvermögen	928.094	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>945.545</b>	<b>1.053.052</b>	<b>1.203.898</b>	<b>1.329.619</b>	<b>1.588.278</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	45.137	-16.050	47.280	-872	99.171
Fondsvermögen	928.094	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	0,47	0,64	0,80	0,56

<sup>1)</sup> Auflegung 5. März 2012

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer IG A DKK	45.442	914.866	-16.050	1.046.083
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h <sup>1)</sup>	-305	13.228	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>45.137</b>	<b>928.094</b>	<b>-16.050</b>	<b>1.046.083</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	41.298	47.565
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>41.298</b>	<b>47.565</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
2. Anleihen	32.762	40.261
2. Aktien	0	115
2. Derivative Finanzinstrumente	-17.464	-88.076
Devisenkonten	-176	-3.187
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	1
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.017	-669
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>14.105</b>	<b>-51.555</b>
Sonstige Einnahmen	137	51
Einnahmen insgesamt	55.540	-3.939
4. Verwaltungsaufwand	-10.318	-12.091
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>45.222</b>	<b>-16.030</b>
5. Steuern	-85	-20
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>45.137</b>	<b>-16.050</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-9.235	-63.943
Auskehrungsbetrag	-9.235	-63.943
Vortrag auf Fondsvermögen	54.372	47.893
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>45.137</b>	<b>-16.050</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>Virksomhedsobligationer IG A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-8.879	-63.943
Vortrag auf Fondsvermögen	54.321	47.893
<b>Virksomhedsobligationer IG W DKK d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-356	0
Vortrag auf Fondsvermögen	51	0

# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	11.047	8.480
Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	23.850	0
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>34.897</b>	<b>8.480</b>
<b>7. Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	20.296	21.192
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	878.049	996.089
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	11.714
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>898.345</b>	<b>1.028.995</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	111	1.314
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>111</b>	<b>1.314</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	11.360	14.263
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	831	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>12.191</b>	<b>14.263</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>945.544</b>	<b>1.053.052</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>6. Fondsvermögen</b>	<b>928.094</b>	<b>1.046.083</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	15.461	1.779
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>15.461</b>	<b>1.779</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.990	2.595
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.595
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.990</b>	<b>5.190</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>945.545</b>	<b>1.053.052</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	914.866	1.046.083
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	13.228	-
<b>Insgesamt</b>	<b>928.094</b>	<b>1.046.083</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	46	12
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	769	571
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	40.189	46.332
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	322	768
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-28	-118
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>41.298</b>	<b>47.565</b>
<b>2. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Anleihen</b>		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	353	-368
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	32.273	38.645
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	136	1.984
<b>Anleihen insgesamt</b>	<b>32.762</b>	<b>40.261</b>
<b>Aktien</b>		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	115
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-16.643	-84.629
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-820	-3.447
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-17.464</b>	<b>-88.076</b>
<b>3. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	1.077	743
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-60	-74
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.017</b>	<b>669</b>
<b>4. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	5.736	6.827
Depotbankgebühren	572	650
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.496	2.844
Sonstige Aufwendungen	5	8
Festes Verwaltungsentgelt	1.509	1.358
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>10.318</b>	<b>11.687</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	9
Bezüge der Geschäftsleitung	0	16
Personalaufwand	0	206
Entgelt für Prüfer	0	15
Miete u. a. m.	0	9
Bürokosten u. a. m.	0	13
IT-Kosten	0	103
Vermarktungskosten	0	102
Sonstige Aufwendungen	0	-69
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>404</b>

# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	9
Bezüge der Geschäftsleitung	0	16
Personalaufwand	0	206
Entgelt für Prüfer	0	15
Miete u. a. m.	0	9
Bürokosten u. a. m.	0	13
IT-Kosten	0	103
Vermarktungskosten	5.736	6.929
Depotbankgebühren	572	650
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.496	2.844
Sonstige Aufwendungen <sup>*)</sup>	5	-61
Festes Verwaltungsentgelt	1.509	1.358
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>10.318</b>	<b>12.091</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> <p><sup>**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.</sup></p>		
<b>5. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	85	20
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>85</b>	<b>20</b>
<b>6. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.003.321	1.058.631
Ausgaben des Jahres	22.410	48.190
Rücknahmen des Jahres	-186.721	-103.500
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>839.010</b>	<b>1.003.321</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.046.083	1.118.512
Ausgaben des Jahres	38.729	51.625
Rücknahmen des Jahres	-202.751	-108.654
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	896	650
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	54.372	47.893
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-9.235	-63.943
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>928.094</b>	<b>1.046.083</b>
<b>7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	933.236	568.851
Abgänge, Kurswert	1.096.648	660.049
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>2.029.884</b>	<b>1.228.900</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,79 %	97,24 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	1,12 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-1,65 %	-0,04 %
	95,14 %	98,32 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,86 %	1,68 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Anleihen auf Länder verteilt</b>		
USA	39,47 %	41,73 %
Großbritannien	7,68 %	7,72 %
Niederlande	7,47 %	7,67 %
Frankreich	5,77 %	4,75 %
Mexiko	3,50 %	2,67 %
China	3,13 %	0,55 %
Katar	2,43 %	2,21 %
Vereinigten Arabischen Emirate	2,39 %	2,14 %
Sonstige	23,30 %	26,68 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,86 %	3,89 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Anleihen verteilt auf Branchen</b>		
Finanzwesen	31,64 %	30,83 %
Energie	12,45 %	12,84 %
Rohstoffe	11,30 %	8,44 %
Nicht-Basiskonsumgüter	11,02 %	13,65 %
Industrie	8,70 %	8,82 %
Kommunikation	7,54 %	6,80 %
Basiskonsumgüter	7,16 %	7,91 %
Versorgungsbetriebe	5,34 %	6,82 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,86 %	3,89 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Verkaufte Währungsfutures</b>		
US-Dollars (USD)	-14.631	-33.383
<b>Insgesamt</b>	<b>-14.631</b>	<b>-33.383</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften</b>		
<b>Währung</b>		
Dänenkrone (DKK)	680.063	756.702
Pfund Sterling (GBP)	-63.546	-70.803
US-Dollars (USD)	-634.460	-686.729
<b>Insgesamt</b>	<b>-17.943</b>	<b>-830</b>

# Virksomhedsobligationer IG A DKK – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>2)</sup>	2015	2014	2013	2012 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	45.442	-16.050	47.280	-872	99.171
Umlaufende Anteile Nominal	839.010	1.003.321	1.058.631	1.230.459	1.448.708
Umlaufende Anteile Stück	8.390.100	10.033.213	10.586.313	12.304.594	14.487.080
Fondsvermögen	914.866	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Inventarwert pro Anteil (DKK)	109,04	104,26	105,66	105,60	109,18
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	0,00	4,20	3,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *	4,58 %	-1,32 %	4,14 %	0,14 %	9,18%
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	4,14 %	-1,17 %	7,83 %	-1,05 %	6,18%
Gesamtkostenquote (TER)	1,04 %	1,06 %	1,05 %	1,03 %	0,83%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,17 %	1,37 %	1,41 %	1,44 %	1,40%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,78	0,29	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	3,17	2,98	-	-	-

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

<sup>1)</sup> Auflegung 5. März 2012

<sup>2)</sup> Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

# Virksomhedsobligationer IG A DKK – Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	55.692	-4.010
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	137	51
Anteil an Gemeinkosten	0	-404
Klassenspezifische Kosten	-10.302	-11.687
Anteilige Steuern	-84	0
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>45.442</b>	<b>-16.050</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-8.879	-63.943
Auskehrungsbetrag	-8.879	-63.943
Vortrag auf Fondsvermögen	54.321	47.893
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>45.442</b>	<b>-16.050</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-63.943	-46.200
Zinsen	41.199	47.682
Sonstige Einnahmen	137	51
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-84	-20
Kursgewinne zur Ausschüttung	7.697	-67.725
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	6.115	2.269
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-8.879	-63.943
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-8.879</b>	<b>-63.943</b>
<sup>*)</sup> Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	839.010	1.003.321
Stück	8.390.100	10.033.213
<b>d. Fondsvermögen</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.003.321	1.058.631
Ausgaben des Jahres	22.410	48.190
Rücknahmen des Jahres	-186.721	-103.500
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>839.010</b>	<b>1.003.321</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.046.083	1.118.512
Ausgaben des Jahres	24.227	51.625
Rücknahmen des Jahres	-201.776	-108.654
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	890	650
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	54.321	47.893
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-8.879	-63.943
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>914.866</b>	<b>1.046.083</b>

# Virksomhedsobligationer IG W DKK d – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-305
Umlaufende Anteile Nominal	13.500
Umlaufende Anteile Stück	135.000
Fondsvermögen	13.228
Inventarwert pro Anteil (DKK)	97,98
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00
Ertrag in DKK (Pzt.) *	-2,02 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-2,81 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,11 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,62 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

# Virksomhedsobligationer IG W DKK d – Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-289
Klassenspezifische Kosten	-15
Vermögensbewegungen	-1
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-305</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
<b>b1. Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-356
Auskehrungsbetrag	-356
Vortrag auf Fondsvermögen	51
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-305</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>	
Zinsen	128
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-1
Kursgewinne zur Ausschüttung	-434
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-49
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-356
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-356</b>
<sup>1)</sup> Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden	
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	13.500
Stück	135.000
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	14.500
Rücknahmen des Jahres	-1.000
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>13.500</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	14.502
Rücknahmen des Jahres	-975
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	6
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	51
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-356
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>13.228</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

# Sydinvest Afrika KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von -5,3 %, während die Benchmark um 5,4 % zulegen. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die afrikanischen Märkte waren vor allem von zwei umfassenden Abwertungen der Währungen in Nigeria und Ägypten betroffen. Das bewirkte zudem, dass die beiden Märkte, gemessen in DKK, zu den Verlierern in dieser Region gehören. Dagegen konnte Südafrika einen soliden Ertrag verbuchen, was auf bedeutend anziehende Öl- und Rohstoffpreise zurückzuführen ist. Marokko schnitt ebenfalls gut ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 10,7 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die Aktienwahl in Kenia und Südafrika sowie die Untergewichtung in Marokko trugen hauptsächlich zur Underperformance bei.

### Ausblick

Die Öl- und Rohstoffpreisentwicklung dürfte auch 2017 für die Aktienmärkte in Afrika maßgeblich sein. Trotz der Abwertung steht Ägypten und Nigeria eine sehr schwierige Zeit 2017 bevor. In Südafrika dürfte die politischen Entwicklung eine maßgebliche Rolle spielen. Neue politische Mitspieler könnten einen vermehrten Optimismus im Hinblick auf das Wachstumspotenzial Südafrikas auslösen. Mehrere strukturelle Herausforderungen müssen bewältigt werden, wenn Südafrika das Potenzial nutzen soll.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	4.974	7.833	9.085	11.354	14.489
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-10.942	-30.493	5.878	35.076	29.265
Sonstige Einnahmen	16	12	32	55	0
Verwaltungsaufwand	-2.191	-3.695	-4.388	-4.328	-4.533
Steuern	-486	-849	-923	-910	-711
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-8.629</b>	<b>-27.192</b>	<b>9.684</b>	<b>41.247</b>	<b>38.510</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	7.489	4.419	7.572	6.671	2.805
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	92.246	144.762	232.181	251.276	196.259
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	0	32.757
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	262	251	133
Sonstige Aktiva	27	0	159	134	197
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>99.762</b>	<b>149.181</b>	<b>240.174</b>	<b>258.332</b>	<b>232.151</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	437	629	962	1.007	905
Fondsvermögen	99.325	148.552	239.212	257.325	231.246
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>99.762</b>	<b>149.181</b>	<b>240.174</b>	<b>258.332</b>	<b>232.151</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	132.191	187.291	256.791	289.009	297.184
Stück	1.321.911	1.872.911	2.567.911	2.890.086	2.971.834
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	75,14	79,32	93,15	89,04	77,81
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	2,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-5,27 %	-14,86 %	4,62 %	18,32 %	17,35 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	5,40 %	-12,17 %	12,74 %	15,17 %	14,73 %
Gesamtkostenquote	1,89 %	1,85 %	1,76 %	1,70 %	1,91 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,83 %	2,80 %	2,48 %	2,88 %	2,52 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,24	-0,10	0,71	0,74	-
Standardabweichung (5 Jahre)	12,92	11,83	11,60	14,11	-
Tracking Error	4,85	3,88	2,01	3,35	-
Active Share	39,52	23,06	29,99	32,73	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,56	0,56	0,16	0,66	0,18

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

# Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	94	26
2. Dividenden	4.880	7.807
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>4.974</b>	<b>7.833</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	-8.522	-31.831
Devisenkonto	-1.629	2.279
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3	-4
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-794	-937
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-10.942</b>	<b>-30.493</b>
Sonstige Einnahmen	16	12
Einnahmen insgesamt	-5.952	-22.648
5. Verwaltungsaufwand	-2.191	-3.695
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>-8.143</b>	<b>-26.343</b>
6. Steuern	-486	-849
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-8.629</b>	<b>-27.192</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-151.826	-216.045
7. Auskehrungsbetrag	-151.826	-216.045
Vortrag auf Fondsvermögen	143.197	188.853
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-8.629</b>	<b>-27.192</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	7.489	4.419
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>7.489</b>	<b>4.419</b>
<b>Kapitalanteile</b>		
9. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	92.246	144.762
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>92.246</b>	<b>144.762</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	27	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>27</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>99.762</b>	<b>149.181</b>
<b>PASSIVA</b>		
8. Fondsvermögen	99.325	148.552
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	437	629
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>437</b>	<b>629</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>99.762</b>	<b>149.181</b>

# Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	96	33
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1	-7
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>94</b>	<b>26</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.880	7.807
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>4.880</b>	<b>7.807</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-8.407	-29.859
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	-115	24
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-1.996
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>-8.522</b>	<b>-31.831</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	1.045	1.203
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-251	-266
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>794</b>	<b>937</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	910	1.529
Depotbankgebühren	411	653
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	649	1.019
Sonstige Aufwendungen	14	146
Festes Verwaltungsentgelt	208	265
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>2.191</b>	<b>3.612</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	2
Bezüge der Geschäftsleitung	0	3
Personalaufwand	0	43
Entgelt für Prüfer	0	3
Miete u. a. m.	0	2
Bürokosten u. a. m.	0	3
IT-Kosten	0	22
Vermarktungskosten	0	21
Sonstige Aufwendungen	0	-16
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>83</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	2
Bezüge der Geschäftsleitung	0	3
Personalaufwand	0	43
Entgelt für Prüfer	0	3
Miete u. a. m.	0	2
Bürokosten u. a. m.	0	3
IT-Kosten	0	22
Vermarktungskosten	910	1.550
Depotbankgebühren	411	653
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	649	1.019
Sonstige Aufwendungen **)	14	130
Festes Verwaltungsentgelt	208	265
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>2.191</b>	<b>3.695</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	486	849
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>486</b>	<b>849</b>
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-216.045	-318.719
Zinsen	96	33
Dividenden	4.880	7.807
Sonstige Einnahmen	16	12
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-486	-849
Kursgewinne zur Ausschüttung	-27.479	12.543
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	87.192	83.128
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>-151.826</b>	<b>-216.045</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-151.826</b>	<b>-216.045</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	187.291	256.791
Rücknahmen des Jahres	-55.100	-69.500
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>132.191</b>	<b>187.291</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	148.552	239.212
Rücknahmen des Jahres	-40.786	-63.923
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	188	455
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	143.197	188.853
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-151.826	-216.045
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>99.325</b>	<b>148.552</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	132.191	187.291
Stück	1.321.911	1.872.911
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	62.883	116.528
Abgänge, Kurswert	106.922	172.527
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>169.805</b>	<b>289.055</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	92,87 %	97,45 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	92,87 %	97,45 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,13 %	2,55 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Südafrika	58,05 %	32,81 %
Ägypten	12,15 %	18,37 %
Marokko	10,69 %	8,29 %
Kenia	9,90 %	11,37 %
Mauritius	1,16 %	0,82 %
Sonstige	0,92 %	27,33 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,13 %	1,01 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	40,71 %	51,45 %
Konsumgüter	18,58 %	15,10 %
Telekommunikationsservice	13,03 %	12,13 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,69 %	0,00 %
Konsumgüter	7,21 %	13,61 %
Gesundheitswesen	2,89 %	1,98 %
Industrie	1,21 %	1,00 %
Energie	0,56 %	3,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,13 %	1,01 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest BRIK KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 26,6 %, während die Benchmark um 31,9 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Der Jahresanfang wurde mit umfassenden Kurseinbrüchen infolge eines niedrigen und rückläufigen Ölpreises und einer Wachstumsfurcht in China eingeleitet. Im Februar wurde jedoch in mehreren BRIC-Ländern ein Tiefststand erreicht. In Russland trat bei den Aktien und der Währung genau wie beim Erdöl eine Trendwende ein, und in Brasilien legten die Märkte in der Erwartung politischer Änderungen zu. Brasilien war bei weitem der beste Markt - gemessen in DKK. China konnte das Wirtschaftswachstum festhalten und erzielte einen geringfügig positiven Ertrag, wogegen Indien fast unverändert nach dem überraschenden Geldtausch blieb, der zum Jahresende den Markt in Mitleidenschaft zog.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Der relative Ertrag wurde von unseren Investitionen in Brasilien und China beeinträchtigt, während unsere Investitionen in Russland und teilweise auch in Indien positiv abfärbten.

### Ausblick

Für die meisten BRIC-Länder könnten Trumps Verlautbarungen im Rahmen seines Amtsantritts Anfang 2017 maßgeblich werden. In China dürfte ein Balanceakt zwischen Kapazitätsanpassungen und steigenden Infrastrukturinvestitionen einerseits und einer Verlangsamung des Immobilienmarktes und Verschuldung andererseits unternommen werden. In Indien wird sich die Wirtschaft voraussichtlich im Anschluss an den Geldumtausch beleben, und der formale Teil der Wirtschaft dürfte von der Umsatzsteuerreform 2017 profitieren. In Brasilien steht ein schwaches Wachstum und eine hohe Bewertung an, die Reformen laufen jedoch und die Zinsen geben nach. In Russland dürfte sich die Sanktionslage allmählich bessern, während das Land nach wie vor sehr anfällig für die Ölpreisentwicklung ist.

Der Fonds dürfte 2017 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	19.156	28.527	43.083	49.489	74.130
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	114.981	-7.952	16.822	-262.566	281.384
Sonstige Einnahmen	71	102	216	521	0
Verwaltungsaufwand	-8.999	-12.602	-17.943	-30.479	-38.241
Steuern	-1.415	-2.023	-3.073	-4.037	-6.856
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>123.794</b>	<b>6.052</b>	<b>39.105</b>	<b>-247.072</b>	<b>310.417</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	10.779	8.369	16.849	11.276	35.940
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	556.018	584.106	861.592	1.424.205	2.285.182
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	397	11.712	11.049	38.199
Anteile an ausländischen OGAW	0	0	13.720	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	1.467	1.634	1.322
Sonstige Aktiva	2.838	26.128	3.990	12.470	8.546
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>569.635</b>	<b>619.000</b>	<b>909.330</b>	<b>1.460.634</b>	<b>2.369.189</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	8.000	32.305	5.379	16.692	7.838
Fondsvermögen	561.635	586.695	903.951	1.443.942	2.361.351
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>569.635</b>	<b>619.000</b>	<b>909.330</b>	<b>1.460.634</b>	<b>2.369.189</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	344.578	422.466	631.117	1.048.517	1.485.709
Stück	3.445.782	4.224.660	6.311.165	10.485.165	14.857.094
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	162,99	138,87	143,23	137,71	158,94
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	10,40	0,00	0,00	3,25
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	26,57 %	-3,04 %	4,01 %	-11,45 %	14,50 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	31,92 %	-3,11 %	2,45 %	-7,82 %	14,42 %
Gesamtkostenquote	1,67 %	1,60 %	1,65 %	1,64 %	1,60 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,57 %	2,78 %	2,73 %	2,46 %	2,56 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,30	-0,34	-0,09	0,57	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,85	17,67	16,27	22,30	-
Tracking Error	3,57	3,45	5,40	5,01	-
Active Share	45,98	29,80	54,03	58,47	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,18	1,24	1,21	0,72	0,86

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

# Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	-10	-19
2. Dividenden	19.166	28.546
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>19.156</b>	<b>28.527</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	118.655	-1.206
Devisenkonto	163	-44
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	27	-70
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-3.864	-6.632
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>114.981</b>	<b>-7.952</b>
Sonstige Einnahmen	71	102
Einnahmen insgesamt	134.208	20.677
5. Verwaltungsaufwand	-8.999	-12.602
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>125.209</b>	<b>8.075</b>
6. Steuern	-1.415	-2.023
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>123.794</b>	<b>6.052</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	43.936
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-22.248	278
7. Auskehrungsbetrag	-22.248	44.214
Vortrag auf Fondsvermögen	146.042	-38.162
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>123.794</b>	<b>6.052</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	10.779	8.369
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>10.779</b>	<b>8.369</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	556.018	584.106
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	397
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>556.018</b>	<b>584.503</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.848	1.998
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	990	24.130
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>2.838</b>	<b>26.128</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>569.635</b>	<b>619.000</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>561.635</b>	<b>586.695</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	2.128	2.169
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.872	30.136
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>8.000</b>	<b>32.305</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>569.635</b>	<b>619.000</b>

# Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	2	5
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-13	-24
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>-10</b>	<b>-19</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	19.166	28.546
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>19.166</b>	<b>28.546</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	118.788	-5.577
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	94
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-133	4.246
Anteile an ausländischen OGAW	0	31
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>118.655</b>	<b>-1.206</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	4.176	7.709
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-312	-1.077
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>3.864</b>	<b>6.632</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	4.227	5.976
Depotbankgebühren	765	1.017
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.997	3.984
Sonstige Aufwendungen	56	246
Festes Verwaltungsentgelt	954	1.066
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>8.999</b>	<b>12.289</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	164
Entgelt für Prüfer	0	12
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	82
Vermarktungskosten	0	81
Sonstige Aufwendungen	0	-62
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>313</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	164
Entgelt für Prüfer	0	12
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	82
Vermarktungskosten	4.227	6.057
Depotbankgebühren	765	1.017
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.997	3.984
Sonstige Aufwendungen **)	56	184
Festes Verwaltungsentgelt	954	1.066
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>8.999</b>	<b>12.602</b>
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.		
Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		
**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.415	2.023
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.415</b>	<b>2.023</b>

# Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	278	-98.897
Zinsen	2	5
Dividenden	19.166	26.062
Sonstige Einnahmen	71	102
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.415	14
Kursgewinne zur Ausschüttung	-47.429	130.980
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	7.078	-3.825
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>-22.248</b>	<b>54.339</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-12.602
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	2.375
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	-10.125
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-22.248</b>	<b>44.214</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	422.466	631.117
Ausgaben des Jahres	4.150	0
Rücknahmen des Jahres	-82.038	-208.651
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>344.578</b>	<b>422.466</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	586.695	903.951
Ausgaben des Jahres	5.690	0
Rücknahmen des Jahres	-114.298	-323.801
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	219	493
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-43.936	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.471	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	43.936
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	146.042	-38.162
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-22.248	278
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>561.635</b>	<b>586.695</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	344.578	422.466
Stück	3.445.782	4.224.660
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	619.299	996.300
Abgänge, Kurswert	770.042	1.300.681
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.389.341</b>	<b>2.296.981</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,00 %	99,56 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,07 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	99,00 %	99,63 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,00 %	0,37 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Russland	28,84 %	25,15 %
Indien	27,31 %	24,93 %
China	21,66 %	23,00 %
Brasilien	21,19 %	20,23 %
Sonstige	0,00 %	0,98 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,00 %	5,71 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	27,51 %	23,88 %
Energie	21,96 %	23,16 %
Informationstechnologie	13,12 %	11,88 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,38 %	5,69 %
Konsumgüter	7,28 %	6,55 %
Konsumgüter	6,36 %	8,63 %
Versorgungsbetriebe	4,44 %	1,75 %
Industrie	3,84 %	5,64 %
Gesundheitswesen	3,75 %	3,18 %
Telekommunikationsservice	2,36 %	3,93 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,00 %	5,71 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest BRIK Akkumulierende KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 24,6 %, während die Benchmark um 31,9 % zulegte. Die Marktentwicklung entspricht den Erwartungen zum Jahresanfang, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Der Jahresanfang wurde mit umfassenden Kurseinbrüchen infolge eines niedrigen und rückläufigen Ölpreises und einer Wachstumsfurcht in China eingeleitet. Im Februar wurde jedoch in mehreren BRIC-Ländern ein Tiefststand erreicht. In Russland trat bei den Aktien und der Währung genau wie beim Erdöl eine Trendwende ein, und in Brasilien legten die Märkte in der Erwartung politischer Änderungen zu. Brasilien war bei weitem der beste Markt - gemessen in DKK. China konnte das Wirtschaftswachstum festhalten und erzielte einen geringfügig positiven Ertrag, wogegen Indien fast unverändert nach dem überraschenden Geldtausch blieb, der zum Jahresende den Markt in Mitleidenschaft zog.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Der relative Ertrag wurde von unseren Investitionen in Brasilien und China beeinträchtigt, während unsere Investitionen in Russland und teilweise auch in Indien positiv abfärbten.

### Ausblick

Für die meisten BRIC-Länder könnten Trumps Verlautbarungen im Rahmen seines Amtsantritts Anfang 2017 maßgeblich werden. In China dürfte ein Balanceakt zwischen Kapazitätsanpassungen und steigenden Infrastrukturinvestitionen einerseits und einer Verlangsamung des Immobilienmarktes und Verschuldung andererseits unternommen werden. In Indien wird sich die Wirtschaft voraussichtlich im Anschluss an den Geldumtausch beleben, und der formale Teil der Wirtschaft dürfte von der Umsatzsteuerreform 2017 profitieren. In Brasilien steht ein schwaches Wachstum und eine hohe Bewertung an, die Reformen laufen jedoch und die Zinsen geben nach. In Russland dürfte sich die Sanktionslage allmählich bessern, während das Land nach wie vor sehr anfällig für die Ölpreisentwicklung ist.

Der Fonds dürfte 2017 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	9.539	11.461	15.333	16.266	23.640
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	60.446	-5.212	8.431	-81.586	83.531
Sonstige Einnahmen	28	38	70	146	0
Verwaltungsaufwand	-4.409	-4.988	-6.324	-9.894	-11.962
Steuern	-701	-810	-1.129	-1.344	-2.235
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>64.903</b>	<b>489</b>	<b>16.381</b>	<b>-76.412</b>	<b>92.974</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	5.379	4.105	11.689	4.801	6.796
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	293.850	258.257	316.404	477.897	718.179
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	4.178	4.370	12.278
Anteile an ausländischen OGAW	0	0	5.099	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	493	554	422
Sonstige Aktiva	1.920	11.631	1.441	3.821	2.816
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>301.149</b>	<b>273.993</b>	<b>339.304</b>	<b>491.443</b>	<b>740.491</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	3.987	11.820	1.200	5.976	2.495
Fondsvermögen	297.162	262.173	338.104	485.467	737.996
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>301.149</b>	<b>273.993</b>	<b>339.304</b>	<b>491.443</b>	<b>740.491</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	136.956	153.015	192.368	288.293	390.240
Stück	1.369.556	1.530.143	1.923.674	2.882.926	3.902.393
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	216,98	171,34	175,76	168,39	189,11
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	24,64 %	-2,52 %	4,37 %	-10,96 %	14,25 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	31,92 %	-3,11 %	2,45 %	-7,82 %	14,42 %
Gesamtkostenquote	1,61 %	1,55 %	1,62 %	1,61 %	1,57 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,52 %	2,79 %	2,71 %	2,40 %	2,52 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,32	-0,32	-0,08	0,63	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,70	17,49	16,11	19,96	-
Tracking Error	3,56	3,44	5,01	4,96	-
Active Share	45,98	30,37	54,10	58,28	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,19	1,31	1,23	0,68	0,84

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

# Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	-9	-4
2. Dividenden	9.548	11.465
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>9.539</b>	<b>11.461</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	61.720	-2.830
Devisenkonten	670	445
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7	-22
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.952	-2.805
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>60.446</b>	<b>-5.212</b>
Sonstige Einnahmen	28	38
Einnahmen insgesamt	70.013	6.287
5. Verwaltungsaufwand	-4.409	-4.988
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>65.604</b>	<b>1.299</b>
6. Steuern	-701	-810
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>64.903</b>	<b>489</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	64.903	489
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>64.903</b>	<b>489</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	5.379	4.105
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>5.379</b>	<b>4.105</b>
<b>Kapitalanteile</b>		
8. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	293.850	258.257
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>293.850</b>	<b>258.257</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	967	870
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	953	10.761
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.920</b>	<b>11.631</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>301.149</b>	<b>273.993</b>
<b>PASSIVA</b>		
7. Fondsvermögen	297.162	262.173
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.125	941
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.862	10.879
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>3.987</b>	<b>11.820</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>301.149</b>	<b>273.993</b>

# Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	2	2
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-11	-6
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	9.548	11.465
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>9.548</b>	<b>11.465</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	61.779	-4.010
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	35
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-58	1.148
Anteile an ausländischen OGAW	0	-3
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>61.720</b>	<b>-2.830</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	2.090	3.069
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-138	-264
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.952</b>	<b>2.805</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	2.127	2.414
Depotbankgebühren	270	326
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.505	1.610
Sonstige Aufwendungen	26	76
Festes Verwaltungsentgelt	481	438
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>4.409</b>	<b>4.864</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	64
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	32
Vermarktungskosten	0	31
Sonstige Aufwendungen	0	-23
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>124</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	64
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	32
Vermarktungskosten	2.127	2.445
Depotbankgebühren	270	326
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.505	1.610
Sonstige Aufwendungen **)	26	53
Festes Verwaltungsentgelt	481	438
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>4.409</b>	<b>4.988</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	701	810
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>701</b>	<b>810</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	153.015	192.368
Ausgaben des Jahres	4.181	897
Rücknahmen des Jahres	-20.240	-40.250
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>136.956</b>	<b>153.015</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	262.173	338.104
Ausgaben des Jahres	8.578	1.792
Rücknahmen des Jahres	-38.550	-78.329
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	58	117
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	64.903	489
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>297.162</b>	<b>262.173</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	136.956	153.015
Stück	1.369.556	1.530.143
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	335.594	430.372
Abgänge, Kurswert	363.683	496.095
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>699.277</b>	<b>926.467</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,89 %	98,51 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	98,89 %	98,51 %
	1,11 %	1,49 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Russland	28,92 %	25,26 %
Indien	27,19 %	24,76 %
China	21,75 %	22,71 %
Brasilien	21,03 %	20,09 %
Sonstige	0,00 %	0,93 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,11 %	6,25 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	27,41 %	23,99 %
Energie	21,92 %	23,13 %
Informationstechnologie	13,18 %	11,84 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,32 %	5,60 %
Konsumgüter	7,26 %	6,35 %
Konsumgüter	6,35 %	8,57 %
Versorgungsbetriebe	4,44 %	1,81 %
Industrie	3,85 %	5,56 %
Gesundheitswesen	3,79 %	2,97 %
Telekommunikationsservice	2,36 %	3,93 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,11 %	6,25 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Danmark KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Dannebrog A DKK	<b>Danish Equities B DKK d</b>
ISIN	DK0015298384	DK0060711208
Auflegung	1. Oktober 1985	2. Mai 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	6	6
Benchmark	OMXC ALL CAP GI	OMXC ALL CAP GI
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilsklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der Danish Equities B DKK d nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilsklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Danmark A DKK	-0,87 %	3,22 %
Danish Equities B DKK d	2,14 %	5,96 %

Der Markt schnitt geringfügig besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten. Wir waren von einem positiven Ertrag ausgegangen, der zwar nicht den hohen Erträgen aus 2015 genügt, jedoch nicht so niedrig sein würde wie es der Fall ist. Die Risiken schienen jedoch größer als es normalerweise der Fall am Jahresanfang ist.

Dänische Aktien erlebten 2016 eine turbulente Entwicklung, wo Unternehmen wie AP Møller – Mærsk, Genmab und Lundbeck eine imposante positive Entwicklung verzeichnen konnten. Die Finanzaktien schnitten infolge der anziehenden Zinsen ebenfalls mäßig ab. Eine Reihe von defensiven Unternehmen wie Novo Nordisk, Novozymes und Coloplast erlebten ein Jahr mit umfassenden Kurseinbußen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Der Fonds profitierte von einer Übergewichtung von ausgewählten Finanzaktien, musste jedoch Verluste aus einer Untergewichtung von mehreren Biotechunternehmen wie beispielsweise Genmab und Lundbeck hinnehmen.

### Ausblick

2016 dürfte ein bescheidener Ertrag erwirtschaftet werden. Die Risiken scheinen erneut größer als es normalerweise der Fall am Jahresanfang ist. Das trifft vor allem auf die politischen Risiken zu. Grundsätzlich herrscht nach wie vor Ungewissheit im Hinblick auf die Stärke des weltweiten Aufschwungs und auf die Zinsentwicklung.

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

# Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	10.624	14.526	8.200	6.962	7.223
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-12.415	132.535	69.755	114.907	74.430
Verwaltungsaufwand	-6.803	-7.130	-6.210	-4.981	-4.980
Steuern	298	-130	-107	-69	-57
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-8.296</b>	<b>139.801</b>	<b>71.638</b>	<b>116.819</b>	<b>76.616</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	6.732	14.157	12.436	2.794	5.024
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	494.934	547.062	437.693	393.142	363.936
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	11.802	17.227	19.382	14.391
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	420	389	208
Sonstige Aktiva	0	798	1	0	45
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>501.666</b>	<b>573.819</b>	<b>467.777</b>	<b>415.707</b>	<b>383.604</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.422	1.771	1.518	2.534	3.370
Fondsvermögen	500.244	572.048	466.259	413.173	380.234
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>501.666</b>	<b>573.819</b>	<b>467.777</b>	<b>415.707</b>	<b>383.604</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	-8.296	139.801	71.638	116.819	76.616
Fondsvermögen	500.244	572.048	466.259	413.173	380.234
Tracking Error	2,57	2,13	1,90	1,92	-
Active Share	33,08	24,92	50,00	21,11	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,22	0,17	0,15	0,21	0,19

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Danmark A DKK	-9.095	444.759	139.801	572.048
Danish Equities B DKK d <sup>1)</sup>	799	55.485	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>-8.296</b>	<b>500.244</b>	<b>139.801</b>	<b>572.048</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 aufgelegt

# Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	-16	-14
2. Dividenden	10.641	14.540
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>10.624</b>	<b>14.526</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	-11.968	132.708
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-447	-173
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>-12.415</b>	<b>132.535</b>
Einnahmen insgesamt	-1.791	147.061
5. Verwaltungsaufwand	-6.803	-7.130
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>-8.594</b>	<b>139.931</b>
6. Steuern	298	-130
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>-8.296</b>	<b>139.801</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	80.799	80.306
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	51	12
Auskehrungsbetrag	80.850	80.318
Vortrag auf Fondsvermögen	-89.146	59.483
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-8.296</b>	<b>139.801</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>Danmark A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	77.539	80.306
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	29	12
Vortrag auf Fondsvermögen	-86.663	59.483
<b>Danish Equities B DKK d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.260	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22	0
Vortrag auf Fondsvermögen	-2.483	0

# Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	6.732	14.157
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>6.732</b>	<b>14.157</b>
<b>8. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	494.934	547.062
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	11.802
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>494.934</b>	<b>558.864</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	798
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>798</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>501.666</b>	<b>573.819</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>500.244</b>	<b>572.048</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Zinsverbindlichkeiten	0	1
Schuldposten	1.422	1.646
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	124
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.422</b>	<b>1.771</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>501.666</b>	<b>573.819</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Danmark A DKK	444.759	572.048
Danish Equities B DKK d	55.485	-
<b>Insgesamt</b>	<b>500.244</b>	<b>572.048</b>

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	0	2
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-16	-16
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>-16</b>	<b>-14</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	10.641	13.591
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	949
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>10.641</b>	<b>14.540</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	-12.023	130.932
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	55	1.728
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	48
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>-11.968</b>	<b>132.708</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	574	281
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-127	-108
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>447</b>	<b>173</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	3.789	3.991
Depotbankgebühren	307	295
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.803	1.862
Sonstige Aufwendungen	9	50
Festes Verwaltungsentgelt	895	750
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>6.803</b>	<b>6.948</b>

# Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

	2016	2015
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Bezüge der Geschäftsleitung	0	7
Personalaufwand	0	92
Entgelt für Prüfer	0	7
Miete u. a. m.	0	4
Bürokosten u. a. m.	0	6
IT-Kosten	0	46
Vermarktungskosten	0	45
Sonstige Aufwendungen	0	-29
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>182</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	4
Bezüge der Geschäftsleitung	0	7
Personalaufwand	0	92
Entgelt für Prüfer	0	7
Miete u. a. m.	0	4
Bürokosten u. a. m.	0	6
IT-Kosten	0	46
Vermarktungskosten	3.789	4.036
Depotbankgebühren	307	295
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.803	1.862
Sonstige Aufwendungen	9	21
Festes Verwaltungsentgelt	895	750
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>6.803</b>	<b>7.130</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p>		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-298	130
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>-298</b>	<b>130</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	572.048	466.259
Ausgaben des Jahres	115.182	65.412
Rücknahmen des Jahres	-104.323	-52.596
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	164	98
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-80.306	-48.172
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	5.775	1.246
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	80.799	80.306
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-89.146	59.483
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	51	12
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>500.244</b>	<b>572.048</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	204.255	138.528
Abgänge, Kurswert	250.942	167.712
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>455.197</b>	<b>306.240</b>
<b>b. Anteile an von der Depotbank ausgestellten Finanzinstrumenten</b>		
Aktien an der Sydbank:		
Anzahl	0	38.700
Kurswert (in 1.000 DKK)	0	8.584
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,94 %	97,70 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	98,94 %	97,70 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,06 %	2,30 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Dänemark	49,47 %	94,00 %
Ausland	49,47 %	2,03 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,06 %	3,97 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Industrie	28,65 %	25,28 %
Gesundheitswesen	24,21 %	26,08 %
Finanzwesen	19,07 %	22,32 %
Konsumgüter	7,95 %	3,58 %
Konsumgüter	7,13 %	9,83 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,59 %	5,34 %
Telekommunikationsservice	4,04 %	0,00 %
Informationstechnologie	1,96 %	2,76 %
Versorgungsbetriebe	1,10 %	0,00 %
Energie	0,25 %	0,84 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,06 %	3,97 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Danmark A DKK – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>	2015	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	-9.095	139.801	71.638	116.819	76.616
Umlaufende Anteile Nominal	148.259	161.259	157.426	153.351	191.268
Umlaufende Anteile Stück	1.482.586	1.612.580	1.574.256	1.533.512	1.912.680
Fondsvermögen	444.759	572.048	466.259	413.173	380.234
Inventarwert pro Anteil (DKK)	299,99	354,74	296,18	269,43	198,80
Ertrag pro Anteil in DKK	52,30	49,80	30,60	18,90	3,25
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-0,87 %	31,04 %	17,68 %	37,50 %	23,06 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	3,22 %	30,83 %	17,21 %	38,30 %	23,81 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,34 %	1,32 %	1,34 %	1,36 %	1,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,48 %	1,60 %	1,58 %	1,63 %	1,58 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,58	1,00	0,94	0,96	-
Standardabweichung (5 Jahre)	11,98	13,97	14,02	17,79	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 4. März 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

# Danmark A DKK – Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-2.912	146.931
Anteil an Gemeinkosten	0	-182
Klassenspezifische Kosten	-6.475	-6.948
Anteilige Steuern	292	0
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-9.095</b>	<b>139.801</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	77.539	80.306
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	29	12
Auskehrungsbetrag	77.568	80.318
Vortrag auf Fondsvermögen	-86.663	59.483
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-9.095</b>	<b>139.801</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	12	144
Zinsen	0	2
Dividenden	10.521	14.540
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	292	-130
Kursgewinne zur Ausschüttung	78.777	71.261
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-5.914	1.811
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	83.688	87.628
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.475	-7.130
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	354	-180
Verwaltungsaufwand insgesamt	-6.120	-7.310
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>77.568</b>	<b>80.318</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	148.259	161.259
Stück	1.482.586	1.612.580
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	161.259	157.426
Ausgaben des Jahres	20.999	19.683
Rücknahmen des Jahres	-33.999	-15.850
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>148.259</b>	<b>161.259</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	572.048	466.259
Ausgaben des Jahres	60.182	65.412
Rücknahmen des Jahres	-103.993	-52.596
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	148	98
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-80.306	-48.172
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	5.775	1.246
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	77.539	80.306
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-86.663	59.483
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	29	12
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>444.759</b>	<b>572.048</b>

# Danish Equities B DKK d - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	799
Umlaufende Anteile Nominal	54.322
Umlaufende Anteile Stück	5.432.239
Fondsvermögen	55.485
Inventarwert pro Anteil (DKK)	10,21
Ertrag pro Anteil in DKK	0,60
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	2,14 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	5,96 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,71 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,64 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 aufgelegt

# Danish Equities B DKK d - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.121
Klassenspezifische Kosten	-328
Anteilige Steuern	6
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>799</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
<b>b1. Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.260
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22
Auskehrungsbetrag	3.282
Vortrag auf Fondsvermögen	-2.483
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>799</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>	
Zinsen	1
Dividenden	119
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	6
Kursgewinne zur Ausschüttung	2.714
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	843
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.684
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-328
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-74
Verwaltungsaufwand insgesamt	-402
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>3.282</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	54.322
Stück	5.432.239
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	54.661
Rücknahmen des Jahres	-338
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>54.322</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	55.001
Rücknahmen des Jahres	-330
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	15
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.260
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.483
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>55.485</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 aufgelegt

# Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 6,0 %, während die Benchmark um 2,2 % zulegte. Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte sich gegenüber der Benchmark gut behaupten.

Die europäischen Aktienmärkte blieben 2016 weitgehend unverändert, obwohl sie während der letzten Monate des Jahres positive Takte aufwiesen. Die Wirtschaftsdaten waren jedoch eher als positiv zu bezeichnen, und es gibt Anzeichen eines zukünftig verstärkten Wachstums. Leider kennzeichnet sich das Berichtsjahr durch politische Ungewissheit, vor allem infolge des Brexit. Die steigende Ungewissheit bewirkte, dass zahlreiche Investoren sich von europäischen Aktien getrennt haben.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist auf die gleichgewichtete Valuestrategie des Fonds zurückzuführen. Valueaktien erlebten nach mehrjährigem Gegenwind ein äußerst positives Jahr.

### Ausblick

Das größte Risiko für europäische Aktien ist die steigende politische Ungewissheit im Hinblick auf die europäische Union. 2017 ist daher ein bedeutendes Jahr mit Wahlen in maßgeblichen Ländern wie Deutschland und Frankreich, und wenn die EU-kritischen Parteien immer mehr Anklang finden, könnte das negative Folgen haben. Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	32.382	36.407	19.983	9.302	7.392
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	13.727	44.295	5.182	50.162	22.580
Sonstige Einnahmen	7	8	6	5	0,00
Verwaltungsaufwand	-11.721	-12.620	-9.716	-4.517	-2.925
Steuern	-2.580	-4.627	-222	-1.403	-42
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>31.815</b>	<b>63.463</b>	<b>15.233</b>	<b>53.549</b>	<b>27.005</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	7.749	28.232	16.698	19.689	3.837
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	8.206	25.222	1.732	5.000	1.647
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	657.517	891.352	754.775	454.778	264.001
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	486	389	150
Sonstige Aktiva	1.008	501	281	284	1.172
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>674.480</b>	<b>945.307</b>	<b>773.972</b>	<b>480.140</b>	<b>270.807</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.519	3.046	2.275	1.666	2.584
Fondsvermögen	671.961	942.261	771.697	478.474	268.223
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>674.480</b>	<b>945.307</b>	<b>773.972</b>	<b>480.140</b>	<b>270.807</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	935.172	1.389.761	1.233.115	787.168	502.707
Stück	9.351.720	13.897.609	12.331.147	7.871.680	5.027.063
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	71,85	67,80	62,58	60,78	53,36
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	5,98 %	8,34 %	2,96 %	17,08 %	15,02 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	2,20 %	8,46 %	6,64 %	19,83 %	17,74 %
Gesamtkostenquote	1,48 %	1,36 %	1,34 %	1,37 %	1,44 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,77 %	2,01 %	1,89 %	1,80 %	1,86 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,80	0,50	0,53	0,73	-
Standardabweichung (5 Jahre)	11,47	12,39	11,25	14,89	-
Tracking Error	2,45	2,35	1,34	1,80	-
Active Share	72,67	71,95	69,29	61,42	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,42	0,69	0,61	0,35	0,66

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

# Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	-2	8
2. Dividenden	32.384	36.399
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>32.382</b>	<b>36.407</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	15.672	45.418
Devisenkonten	-797	1.841
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	40	-37
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.188	-2.927
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>13.727</b>	<b>44.295</b>
Sonstige Einnahmen	7	8
Einnahmen insgesamt	46.115	80.710
5. Verwaltungsaufwand	-11.721	-12.620
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>34.395</b>	<b>68.090</b>
6. Steuern	-2.580	-4.627
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>31.815</b>	<b>63.463</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	-46.831
7. Auskehrungsbetrag	0	-46.831
Vortrag auf Fondsvermögen	31.815	110.294
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>31.815</b>	<b>63.463</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	7.749	28.232
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>7.749</b>	<b>28.232</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	8.206	25.222
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	657.517	891.352
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>665.723</b>	<b>916.574</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.008	501
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.008</b>	<b>501</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>674.480</b>	<b>945.307</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>671.961</b>	<b>942.261</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	2.519	2.815
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	231
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>2.519</b>	<b>3.046</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>674.480</b>	<b>945.307</b>

# Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	1	10
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-3	-2
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	247	365
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	32.137	36.034
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>32.384</b>	<b>36.399</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	1.485	-237
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	14.335	47.047
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	78
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-148	-1.470
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>15.672</b>	<b>45.418</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	1.816	3.539
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	-628	-612
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.188</b>	<b>2.927</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	6.184	6.860
Depotbankgebühren	932	934
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.198	3.202
Sonstige Aufwendungen	17	12
Festes Verwaltungsentgelt	1.390	1.296
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>11.721</b>	<b>12.304</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	159
Entgelt für Prüfer	0	12
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	80
Vermarktungskosten	0	78
Sonstige Aufwendungen	0	-49
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>316</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	159
Entgelt für Prüfer	0	12
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	80
Vermarktungskosten	6.184	6.938
Depotbankgebühren	932	934
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.198	3.202
Sonstige Aufwendungen **)	17	-37
Festes Verwaltungsentgelt	1.390	1.296
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>11.721</b>	<b>12.620</b>
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.		
Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		
**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	2.580	4.627
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>2.580</b>	<b>4.627</b>

# Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-46.831	-111.075
Zinsen	1	10
Dividenden	32.384	30.192
Sonstige Einnahmen	7	8
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.580	1.096
Kursgewinne zur Ausschüttung	5.247	40.965
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	20.818	-8.027
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>9.046</b>	<b>-46.831</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-11.721	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	2.675	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	-9.046	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>0</b>	<b>-46.831</b>
<sup>1)</sup> Maximaler Freibetrag für Verwaltungskosten, der dem Gesamteinkommen vor Verwaltungskosten entspricht		
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.389.761	1.233.115
Ausgaben des Jahres	51.000	273.001
Rücknahmen des Jahres	-505.589	-116.355
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>935.172</b>	<b>1.389.761</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	942.261	771.697
Ausgaben des Jahres	33.372	186.073
Rücknahmen des Jahres	-335.820	-79.304
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	334	332
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	31.814	110.294
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1	-46.831
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>671.961</b>	<b>942.261</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	935.172	1.389.761
Stück	9.351.720	13.897.609
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	386.837	824.205
Abgänge, Kurswert	653.373	710.042
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.040.211</b>	<b>1.534.247</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,07 %	97,27 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	99,07 %	97,27 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,93 %	2,73 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Großbritannien	28,35 %	23,33 %
Frankreich	14,67 %	15,48 %
Deutschland	11,43 %	9,46 %
Schweiz	8,97 %	11,49 %
Niederlande	7,56 %	5,11 %
Italien	6,15 %	4,13 %
Spanien	4,43 %	5,99 %
Finnland	4,09 %	4,27 %
Sonstige	13,42 %	20,23 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,93 %	0,51 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	19,67 %	23,88 %
Konsumgüter	14,15 %	14,68 %
Industrie	13,03 %	11,08 %
Gesundheitswesen	12,84 %	13,54 %
Konsumgüter	11,10 %	12,23 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,14 %	5,93 %
Energie	8,11 %	6,10 %
Telekommunikationsservice	4,21 %	4,69 %
Informationstechnologie	4,20 %	3,53 %
Versorgungsbetriebe	3,62 %	3,83 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,93 %	0,51 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### e. Ertragssteuer in Deutschland

Sydinvest hat die Ertragssteuer aus deutschen Aktiendividenden bei den deutschen Behörden zurückgefordert.

Wir haben bislang keine Rückvergütung von den deutschen Behörden erhalten.

Es ist daher nach unserem Ermessen ungewiss, inwieweit uns der Betrag rückvergütet wird.

Der zurückgeforderte Betrag der Sydinvest Europa macht für den Zeitraum 2007-2016 5,8 Mio. DKK aus.

# Sydinvest Fjernøsten KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 3,0 %, während die Benchmark um 8,2 % zulegte. Der Markt schnitt insgesamt so wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Mehrere mehr oder weniger unerwartete Ereignisse waren 2016 für die Märkte maßgeblich. Die chinesische Währung war schwach und daher investierten die chinesischen Investoren am Aktienmarkt in Hongkong, um auf diese Weise Geld aus dem Land zu schaffen. Das stützte vorübergehend den dortigen Markt. Anschließend wurde der Markt jedoch erneut von anziehenden US-Zinsen in Mitleidenschaft gezogen. In Indien wurde überraschend ein Geldtausch durchgeführt, um die Schattenwirtschaft einzudämmen. Das beeinträchtigte den Markt, zumal der Privatkonsum weitgehend in bar bezahlt wird. In den Philippinen gab Präsident Duterte mehrere antiamerikanische Verlautbarungen von sich. Das bewirkte, dass ausländische Investoren sich von ihren Anteilen trennten, obwohl sich die Wirtschaft nach wie vor solide entwickelt. In Thailand wies der Aktienmarkt bedeutende Schwankungen infolge des Ablebens des dortigen Königs auf.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist teilweise auf Wechselkursschwankungen zurückzuführen, was negativ auf unsere Positionen in Taiwan und Thailand abfärbte.

### Ausblick

In China dürfte ein Balanceakt zwischen Kapazitätsanpassungen und vermehrten Infrastrukturinvestitionen einerseits und einer Verlangsamung des Immobilienmarktes und Verschuldung andererseits unternommen werden. In Indien wird sich die Wirtschaft voraussichtlich im Anschluss an den Geldtausch beleben, und der formale Teil der Wirtschaft dürfte von der Umsatzsteuerreform 2017 profitieren. Duteretes Rhetorik in den Philippinen dürfte weniger aggressiv werden, was allmählich eine Rückkehr der Investoren mit sich führen dürfte. In Thailand hat sich der Markt nach dem Tod des Königs wieder beruhigt, und es dürften aus diesem Anlass keine weiteren politischen Unruhen entstehen. Taiwan und Korea könnten die Verlierer werden, wenn Trump Zollmauern durchführt, so wie er es bei den US-Präsidentenwahlen angekündigt hatte.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	48.122	60.134	61.954	68.846	60.500
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	48.989	77.224	515.001	-7.271	407.837
Sonstige Einnahmen	421	331	319	502	0
Verwaltungsaufwand	-41.687	-45.068	-37.452	-39.482	-33.611
Steuern	-5.855	-6.512	-6.014	-6.558	-5.110
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>49.990</b>	<b>86.109</b>	<b>533.808</b>	<b>16.037</b>	<b>429.616</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	297.516	156.570	167.478	88.121	65.701
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.463.019	2.610.933	2.615.022	2.305.388	2.188.663
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	6	6.002	6	5	5
Anteile an ausländischen OGAW	0	0	0	47.545	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	2.477	2.541	1.234
Derivative Finanzinstrumente	195	209	234	202	2.024
Sonstige Aktiva	4.576	802	31.332	1.938	6.013
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>2.765.312</b>	<b>2.774.516</b>	<b>2.816.549</b>	<b>2.445.740</b>	<b>2.263.640</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	66.915	9.717	41.548	8.727	7.407
Fondsvermögen	2.698.397	2.764.799	2.775.001	2.437.013	2.256.233
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>2.765.312</b>	<b>2.774.516</b>	<b>2.816.549</b>	<b>2.445.740</b>	<b>2.263.640</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.660.625	1.550.395	1.535.115	1.665.970	1.537.383
Stück	16.606.248	15.503.953	15.351.148	16.659.696	15.373.831
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	162,49	178,33	180,77	146,28	146,76
Ertrag pro Anteil in DKK	8,00	19,60	9,40	0,00	2,50
Ertrag in DKK (Pzt.) *	3,04 %	3,25 %	23,57 %	1,29 %	22,20 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,20 %	1,40 %	17,70 %	-0,73 %	20,61 %
Gesamtkostenquote	1,62 %	1,51 %	1,52 %	1,53 %	1,54 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	3,05 %	3,19 %	2,79 %	2,74 %	3,00 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,69	0,35	0,72	0,89	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,07	14,81	12,85	16,03	-
Tracking Error	4,38	5,13	7,07	4,85	-
Active Share	55,89	62,47	73,53	68,53	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,80	1,83	1,42	1,34	1,73

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

# Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	37	-57
2. Dividenden	48.085	60.191
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>48.122</b>	<b>60.134</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	79.321	122.577
3. Anteile an KAGs	0	-5.790
3. Derivative Finanzinstrumente	-13	93
Devisenkonten	329	-2.729
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	628	-53
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-31.276	-36.874
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>48.989</b>	<b>77.224</b>
Sonstige Einnahmen	421	331
Einnahmen insgesamt	97.532	137.689
5. Verwaltungsaufwand	-41.687	-45.068
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>55.845</b>	<b>92.621</b>
6. Steuern	-5.855	-6.512
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>49.990</b>	<b>86.109</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	132.850	303.877
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	979	961
7. Auskehrungsbetrag	133.829	304.838
Vortrag auf Fondsvermögen	-83.839	-218.729
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>49.990</b>	<b>86.109</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	297.516	156.570
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>297.516</b>	<b>156.570</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.463.019	2.610.933
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	6	6.002
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>2.463.025</b>	<b>2.616.935</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Notierte derivative Finanzinstrumente	195	209
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>195</b>	<b>209</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	312	570
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.264	232
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>4.576</b>	<b>802</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>2.765.312</b>	<b>2.774.516</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>2.698.397</b>	<b>2.764.799</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Zinsverbindlichkeiten	0	1
Schuldposten	10.569	9.444
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	56.346	272
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>66.915</b>	<b>9.717</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>2.765.312</b>	<b>2.774.516</b>

# Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	242	64
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-205	-121
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>37</b>	<b>-57</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	48.085	60.191
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>48.085</b>	<b>60.191</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	79.703	104.603
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	292
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-382	17.682
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>79.321</b>	<b>122.577</b>
<b>Anteile an KAGs</b>		
Anteile an ausländischen OGAW	0	-5.790
<b>Anteile an KAGs insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-5.790</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Optionen etc.	-13	93
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-13</b>	<b>93</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	32.846	38.742
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1.570	-1.868
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>31.276</b>	<b>36.874</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	20.177	22.129
Depotbankgebühren	2.588	2.814
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.287	14.752
Sonstige Aufwendungen	76	145
Festes Verwaltungsentgelt	4.559	4.121
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>41.687</b>	<b>43.961</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	24
Bezüge der Geschäftsleitung	0	42
Personalaufwand	0	554
Entgelt für Prüfer	0	41
Miete u. a. m.	0	25
Bürokosten u. a. m.	0	35
IT-Kosten	0	278
Vermarktungskosten	0	273
Sonstige Aufwendungen	0	-165
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>1.107</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	24
Bezüge der Geschäftsleitung	0	42
Personalaufwand	0	554
Entgelt für Prüfer	0	41
Miete u. a. m.	0	25
Bürokosten u. a. m.	0	35
IT-Kosten	0	278
Vermarktungskosten	20.177	22.402
Depotbankgebühren	2.588	2.814
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.287	14.752
Sonstige Aufwendungen **)	76	-20
Festes Verwaltungsentgelt	4.559	4.121
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>41.687</b>	<b>45.068</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	5.855	6.512
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>5.855</b>	<b>6.512</b>
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	961	1.065
Zinsen	242	63
Dividenden	48.085	53.648
Sonstige Einnahmen	421	331
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-5.855	0
Kursgewinne zur Ausschüttung	130.000	286.113
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.228	9.186
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	177.081	350.406
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-41.687	-45.068
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-1.565	-500
Verwaltungsaufwand insgesamt	-43.252	-45.568
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>133.829</b>	<b>304.838</b>
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.550.395	1.535.115
Ausgaben des Jahres	201.019	147.544
Rücknahmen des Jahres	-90.789	-132.264
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.660.625</b>	<b>1.550.395</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.764.799	2.775.001
Ausgaben des Jahres	324.810	295.889
Rücknahmen des Jahres	-146.741	-254.581
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	670	88
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-303.877	-144.301
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	8.746	6.594
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	132.850	303.877
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-83.839	-218.729
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	979	961
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>2.698.397</b>	<b>2.764.799</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.660.625	1.550.395
Stück	16.606.248	15.503.953
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	4.711.932	5.643.529
Abgänge, Kurswert	5.018.819	5.775.929
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>9.730.751</b>	<b>11.419.458</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	91,28 %	94,43 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,22 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,01 %	0,01 %
	91,28 %	94,66 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8,72 %	5,34 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
China	28,19 %	33,56 %
Indien	19,60 %	12,08 %
Südkorea	12,87 %	8,84 %
Philippinen	7,85 %	21,53 %
Taiwan	7,42 %	3,74 %
Thailand	5,77 %	2,71 %
Hongkong	5,66 %	10,12 %
Singapur	2,31 %	0,88 %
Sonstige	1,61 %	0,77 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,72 %	5,77 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	27,91 %	45,56 %
Informationstechnologie	24,47 %	16,15 %
Industrie	10,49 %	11,68 %
Konsumgüter	8,58 %	5,51 %
Energie	7,54 %	4,64 %
Versorgungsbetriebe	5,11 %	1,98 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3,60 %	3,05 %
Telekommunikationsservice	1,61 %	3,19 %
Konsumgüter	1,50 %	0,64 %
Gesundheitswesen	0,47 %	1,83 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,72 %	5,77 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL

## Fondsbericht

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

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Fjernøsten W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	3,11 %	8,20 %
Far East Equities B EUR Acc	3,64 %	8,60 %
Fjernøsten W DKK Acc	3,91 %	8,20 %

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

Mehrere mehr oder weniger unerwartete Ereignisse waren 2016 für die Märkte maßgeblich. Die chinesische Währung war schwach und daher investierten die chinesischen Investoren am Aktienmarkt in Hongkong, um auf diese Weise Geld aus dem Land zu schaffen. Das stützte vorübergehend den dortigen Markt. Anschließend wurde der Markt jedoch erneut von anziehenden US-Zinsen in Mitleidenschaft gezogen. In Indien wurde überraschend ein Geldtausch durchgeführt, um die Schattenwirtschaft einzudämmen. Das beeinträchtigte den Markt, zumal der Privatkonsum weitgehend in bar bezahlt wird. In den Philippinen gab Präsident Duterte mehrere antiamerikanische Verlautbarungen von sich. Das bewirkte, dass ausländische Investoren sich von ihren Anteilen trennten, obwohl sich die Wirtschaft nach wie vor solide entwickelt. In Thailand wies der Aktienmarkt bedeutende Schwankungen infolge des Ablebens des dortigen Königs auf.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist teilweise auf Wechselkursschwankungen zurückzuführen, was negativ auf unsere Positionen in Taiwan und Thailand abfärbte.

### Ausblick

In China dürfte eine Balanceakt zwischen Kapazitätsanpassungen und vermehrten Infrastrukturinvestitionen einerseits und einer Verlangsamung des Immobilienmarktes und Verschuldung andererseits unternommen werden. In Indien wird sich die Wirtschaft voraussichtlich im Anschluss an den Geldtausch beleben, und der formale Teil der Wirtschaft dürfte von der Umsatzsteuerreform 2017 profitieren. Duterter Rhetorik in den Philippinen dürfte weniger aggressiv werden, was allmählich eine Rückkehr der Investoren mit sich führen dürfte. In Thailand hat sich der Markt nach dem Tod des Königs wieder beruhigt, und es dürften aus diesem Anlass keine weiteren politischen Unruhen entstehen. Taiwan und Korea könnten die Verlierer werden, wenn Trump Zollmauern durchführt, so wie er es bei den US-Präsidentschaftswahlen angekündigt hatte.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	12.552	7.897	6.884	7.848	7.052
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	17.557	18.082	56.476	-2.025	49.455
Sonstige Einnahmen	82	38	35	52	0
Verwaltungsaufwand	-9.794	-7.816	-4.263	-4.428	-4.038
Steuern	-1.511	-808	-665	-757	-598
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>18.886</b>	<b>17.393</b>	<b>58.467</b>	<b>690</b>	<b>51.871</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	75.632	48.245	17.480	12.719	9.817
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	649.597	638.749	285.058	248.728	267.519
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	1.506	0	0	0
Anteile an ausländischen OGAW	0	0	0	5.231	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	271	268	140
Derivative Finanzinstrumente	47	52	25	24	203
Sonstige Aktiva	2.757	922	6.313	212	565
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>728.034</b>	<b>689.474</b>	<b>309.147</b>	<b>267.182</b>	<b>278.244</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	20.204	2.173	7.422	922	1.906
Fondsvermögen	707.830	687.301	301.725	266.260	276.338
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>728.034</b>	<b>689.474</b>	<b>309.147</b>	<b>267.182</b>	<b>278.244</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	18.886	17.393	58.467	690	51.871
Fondsvermögen	707.830	687.301	301.725	266.260	276.338
Tracking Error	4,34	5,18	7,15	4,69	-
Active Share	55,76	62,55	73,41	68,70	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,72	1,06	1,33	1,32	1,67

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Fjernøsten A DKK Akk	7.283	311.551	5.756	316.293
Far East Equities B EUR Acc <sup>1)</sup>	7.148	300.071	9.829	310.736
Fjernøsten W DKK Acc <sup>2)</sup>	4.455	96.208	1.808	60.272
<b>Insgesamt</b>	<b>18.886</b>	<b>707.830</b>	<b>17.393</b>	<b>687.301</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

# Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	35	-5
2. Dividenden	12.517	7.902
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>12.552</b>	<b>7.897</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	25.764	24.813
3. Anteile an KAGs	0	-690
3. Derivative Finanzinstrumente	-5	15
Devisenkonten	-77	-434
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	169	-28
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-8.294	-5.594
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>17.557</b>	<b>18.082</b>
Sonstige Einnahmen	82	38
Einnahmen insgesamt	30.191	26.017
5. Verwaltungsaufwand	-9.794	-7.816
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>20.397</b>	<b>18.201</b>
6. Steuern	-1.511	-808
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>18.886</b>	<b>17.393</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	18.886	17.393
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>18.886</b>	<b>17.393</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	75.632	48.245
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>75.632</b>	<b>48.245</b>
<b>8. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	649.597	638.749
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	1.506
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>649.598</b>	<b>640.255</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Notierte derivative Finanzinstrumente	47	52
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>47</b>	<b>52</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	80	139
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.677	783
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>2.757</b>	<b>922</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>728.034</b>	<b>689.474</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>707.830</b>	<b>687.301</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Zinsverbindlichkeiten	0	1
Schuldposten	2.420	2.113
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	17.784	59
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>20.204</b>	<b>2.173</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>728.034</b>	<b>689.474</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Fjernøsten A DKK Akk	311.551	316.293
Far East Equities B EUR Acc	300.071	310.736
Fjernøsten W DKK Acc	96.208	60.272
<b>Insgesamt</b>	<b>707.830</b>	<b>687.301</b>

# Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	60	12
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-25	-17
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>35</b>	<b>-5</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	12.517	7.902
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>12.517</b>	<b>7.902</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	25.869	24.516
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	32
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-105	265
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>25.764</b>	<b>24.813</b>
<b>Anteile an KAGs</b>		
Anteile an ausländischen OGAW	0	-690
<b>Anteile an KAGs insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-690</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Optionen etc.	-5	15
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-5</b>	<b>15</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	8.529	5.837
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-235	-243
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>8.294</b>	<b>5.594</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	4.276	3.621
Depotbankgebühren	553	467
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.794	2.529
Sonstige Aufwendungen	58	40
Festes Verwaltungsentgelt	1.113	657
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>9.794</b>	<b>7.314</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	65
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	32
Vermarktungskosten	0	32
Sonstige Aufwendungen	0	353
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>502</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	65
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	32
Vermarktungskosten	4.276	3.653
Depotbankgebühren	553	467
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.794	2.529
Sonstige Aufwendungen **)	58	393
Festes Verwaltungsentgelt	1.113	657
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>9.794</b>	<b>7.816</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsführung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsführung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydivest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

# Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.511	808
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.511</b>	<b>808</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	687.301	301.725
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	303.824
Ausgaben des Jahres	105.768	118.374
Rücknahmen des Jahres	-104.466	-54.806
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	341	791
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	18.886	17.393
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>707.830</b>	<b>687.301</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	1.250.676	931.447
Abgänge, Kurswert	1.286.066	818.074
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>2.536.741</b>	<b>1.749.521</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	91,77 %	92,93 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,22 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,01 %	0,01 %
	91,78 %	93,16 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	8,22 %	6,84 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>		
China	28,31 %	33,61 %
Indien	19,80 %	12,21 %
Südkorea	12,88 %	8,89 %
Philippinen	8,08 %	21,57 %
Taiwan	7,44 %	3,81 %
Hongkong	5,68 %	9,91 %
Thailand	5,67 %	2,75 %
Singapur	2,27 %	0,84 %
Sonstige	1,64 %	0,78 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,22 %	5,63 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	28,14 %	45,60 %
Informationstechnologie	24,58 %	16,29 %
Industrie	10,57 %	11,73 %
Konsumgüter	8,52 %	5,41 %
Energie	7,54 %	4,70 %
Versorgungsbetriebe	5,21 %	1,95 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3,63 %	3,07 %
Telekommunikationsservice	1,63 %	3,17 %
Konsumgüter	1,50 %	0,63 %
Gesundheitswesen	0,46 %	1,82 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,22 %	5,63 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Far East Equities.</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		6.571
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-3.140
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-4.259
<sup>4)</sup> Steuern		-726
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		26.062
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-47.146
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		-1.554
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		326.462
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		303.824

# Fjernøsten A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	7.283	5.756	58.467	690	51.871
Umlaufende Anteile Nominal	150.403	157.454	154.157	168.120	175.769
Umlaufende Anteile Stück	1.504.028	1.574.539	1.541.571	1.681.202	1.757.689
Fondsvermögen	311.551	316.293	301.725	266.260	276.338
Inventarwert pro Anteil (DKK)	207,14	200,88	195,73	158,37	157,22
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	3,11 %	2,63 %	23,58 %	0,74 %	21,70 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,20 %	1,40 %	17,70 %	-0,73 %	20,61 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,62 %	1,55 %	1,54 %	1,53 %	1,54 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	3,05 %	3,19 %	2,77 %	2,75 %	2,98 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,67	0,32	0,69	0,86	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,04	14,79	12,87	15,99	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	12.800	11.857
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	37	38
Anteil an Gemeinkosten	0	-227
Klassenspezifische Kosten	-4.873	-5.160
Anteilige Steuern	-681	-752
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>7.283</b>	<b>5.756</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	7.283	5.756
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>7.283</b>	<b>5.756</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	150.403	157.454
Stück	1.504.028	1.574.539
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	157.454	154.157
Ausgaben des Jahres	19.353	26.019
Rücknahmen des Jahres	-26.404	-22.722
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>150.403</b>	<b>157.454</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	316.293	301.725
Ausgaben des Jahres	38.618	57.070
Rücknahmen des Jahres	-50.723	-48.259
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	80	1
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.283	5.756
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>311.551</b>	<b>316.293</b>

# Far East Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	7.148	9.829	69.388	4.537	72.813
Anteil am Nettoergebnis <sup>*)</sup>	7.148	8.466	69.388	4.537	72.813
Umlaufende Anteile Nominal	110.806	118.475	127.261	158.298	183.977
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	1.484.838	1.587.749	1.705.334	2.121.189	2.465.313
Fondsvermögen	300.071	310.736	326.506	327.163	378.947
Inventarwert pro Anteil (EUR)	27,18	26,23	25,66	20,67	20,60
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*)</sup>	3,64 %	2,22 %	24,13 %	0,34 %	21,38 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,60 %	1,18 %	17,92 %	-0,72 %	20,14 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,45 %	0,77 %	1,41 %	1,40 %	1,36 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**)</sup>	1,45 %	1,49 %	1,41 %	1,40 %	1,36 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	3,36 %	3,53 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,66	0,31	0,67	0,92	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,14	14,92	13,00	16,01	-

<sup>\*)</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Far East Equities

<sup>\*\*)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Far East Equities mit einbezogen.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	12.033	12.370
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	36	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-275
Klassenspezifische Kosten	-4.263	-2.120
Anteilige Steuern	-658	-146
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>7.148</b>	<b>9.829</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	7.148	9.829
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>7.148</b>	<b>9.829</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	110.806	118.475
Stück (EUR)	1.484.838	1.587.749
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	118.475	154.157
Ausgaben des Jahres	7.538	724
Rücknahmen des Jahres	-15.207	-2.154
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>110.806</b>	<b>118.475</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	310.736	301.725
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	303.824
Ausgaben des Jahres	21.035	1.891
Rücknahmen des Jahres	-39.030	-5.422
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	181	614
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.148	9.829
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>300.071</b>	<b>310.736</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Fjernøsten W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	4.455	1.808
Umlaufende Anteile Nominal	85.563	55.699
Umlaufende Anteile Stück	855.627	556.988
Fondsvermögen	96.208	60.272
Inventarwert pro Anteil (DKK)	112,44	108,21
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	3,91 %	8,21 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,20 %	10,84 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,80 %	0,09 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,12 %	2,15 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	5.275	1.851
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9	0
Klassenspezifische Kosten	-657	-34
Anteilige Steuern	-172	-9
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>4.455</b>	<b>1.808</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	4.455	1.808
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>4.455</b>	<b>1.808</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	85.563	55.699
Stück	855.627	556.988
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	55.699	0
Ausgaben des Jahres	43.645	56.699
Rücknahmen des Jahres	-13.781	-1.000
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>85.563</b>	<b>55.699</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	60.272	0
Ausgaben des Jahres	46.115	59.413
Rücknahmen des Jahres	-14.714	-1.125
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	80	176
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.455	1.808
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>96.208</b>	<b>60.272</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

# Sydinvest Globale EM-aktier KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

ISIN	DK0060499663
Auflegung	4. Oktober 2013
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Gewichtete Benchmark	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt weltweit in Aktien von Unternehmen der Emerging Markets an. Ein geringfügiger Anteil wird in Frontier Markets angelegt, d. h. in Ländern mit großem Wachstumspotenzial. Das Wechselkursrisiko gegenüber den jeweiligen Landeswährungen wird in der Regel nicht abgesichert.

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 8,7 %, während die Benchmark um 13,9 % zulegen konnte. Die Marktentwicklung entspricht den Erwartungen zum Jahresanfang, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Der Jahresanfang wurde mit umfassenden Kurseinbrüchen infolge eines niedrigen und rückläufigen Ölpreises und einer Wachstumsfurcht in China eingeleitet. Im Februar erreicht der Sydinvest Globale EM-aktier jedoch seinen Tiefststand. In Brasilien legten die Märkte in der Erwartung politischer Veränderungen zu. Brasilien war der beste Markt - gemessen in DKK. China konnte das Wirtschaftswachstum festhalten und erzielte einen geringfügig positiven Ertrag, wogegen Indien fast unverändert blieb, nachdem der überraschende Geldtausch zum Jahresende den Markt in Mitleidenschaft zog. Insgesamt waren die Gewinner des Jahres die rohstoff- und energielastigen Länder wie Russland, Peru und Kolumbien.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf unsere Übergewichtung in den Philippinen, Untergewichtung in Brasilien und unsere Investitionen in China zurückzuführen.

### Ausblick

Für die meisten Schwellenländer könnten Trumps Verlautbarungen im Rahmen seines Amtsantritts Anfang 2017 maßgeblich werden. In China dürfte ein Balanceakt zwischen Kapazitätsanpassungen und steigenden Infrastrukturinvestitionen einerseits und einer Verlangsamung des Immobilienmarktes und Verschuldung andererseits unternommen werden. In Indien wird sich die Wirtschaft voraussichtlich im Anschluss an den Geldtausch beleben, und der formale Teil der Wirtschaft dürfte von der Umsatzsteuerreform 2017 profitieren. In Brasilien steht ein schwaches Wachstum und eine hohe Bewertung an, die Reformen laufen jedoch und die Zinsen geben nach. In mehreren Ländern Asiens dürfte die Infrastruktur im Mittelpunkt stehen. Dutertes Rhetorik dürfte weniger aggressiv werden, und die Investoren dürften allmählich wieder zu den Philippinen zurückkehren.

Der Fonds dürfte 2017 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>				
Zinserträge und Dividenden	10.542	16.227	11.280	741
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	27.071	-21.207	58.951	1.669
Sonstige Einnahmen	55	46	22	0
Verwaltungsaufwand	-6.815	-8.700	-6.578	-969
Steuern	-1.105	-1.392	-1.034	-37
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>29.748</b>	<b>-15.026</b>	<b>62.641</b>	<b>1.404</b>
<b>Aktiva</b>				
Flüssige Bestände	3.647	7.494	48.843	9.178
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	393.052	451.187	468.106	278.921
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	953	1.260
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	300	118
Anteile an ausländischen OGAW	0	15.266	24.461	7.807
Derivative Finanzinstrumente	0	45	41	0
Sonstige Aktiva	6.930	372	447	320
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>403.629</b>	<b>474.364</b>	<b>543.151</b>	<b>297.604</b>
<b>Passiva</b>				
Sonstige Verbindlichkeiten	14.216	3.338	1.899	2.026
Fondsvermögen	389.413	471.026	541.252	295.578
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>403.629</b>	<b>474.364</b>	<b>543.151</b>	<b>297.604</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>				
Nominal (in 1.000 DKK)	343.641	419.536	451.616,00	89.545
Stück	3.436.406	4.195.365	4.516.165,00	895.453
<b>KENNZAHLEN</b>				
Inventarwert pro Anteil (DKK)	113,32	112,27	119,85	103,66
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	7,90	5,70	0,00
Ertrag in DKK (Pzt.) *	8,69 %	-2,18 %	15,61 %	3,66 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	13,88 %	-5,00 %	11,64 %	0,22 %
Gesamtkostenquote	1,68 %	1,55 %	1,50 %	0,42 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,90 %	2,68 %	2,57 %	2,40 %
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,50	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	14,02	-	-	-
Tracking Error	2,99	-	-	-
Active Share	64,74	53,60	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,49	1,11	1,13	0,13

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

<sup>1)</sup> Auflegung 4. Oktober 2013

# Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	181	146
2. Dividenden	10.361	16.081
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>10.542</b>	<b>16.227</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	32.726	-13.845
3. Anteile an KAGs	-522	-867
3. Derivative Finanzinstrumente	-7	5
Devisenkonten	-1.047	-2.549
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-14	-9
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-4.065	-3.942
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>27.071</b>	<b>-21.207</b>
Sonstige Einnahmen	55	46
Einnahmen insgesamt	37.668	-4.934
5. Verwaltungsaufwand	-6.815	-8.700
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>30.853</b>	<b>-13.634</b>
6. Steuern	-1.105	-1.392
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>29.748</b>	<b>-15.026</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	33.143
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-3.609	128
7. Auskehrungsbetrag	-3.609	33.271
Vortrag auf Fondsvermögen	33.358	-48.297
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>29.748</b>	<b>-15.026</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	3.647	7.494
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>3.647</b>	<b>7.494</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	393.052	451.187
Anteile an ausländischen OGAW	0	15.266
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>393.052</b>	<b>466.453</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Notierte derivative Finanzinstrumente	0	45
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	305	372
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.625	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>6.930</b>	<b>372</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>403.629</b>	<b>474.364</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>389.413</b>	<b>471.026</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.557	1.668
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	12.659	1.670
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>14.216</b>	<b>3.338</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>403.629</b>	<b>474.364</b>

# Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	198	150
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-16	-4
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>181</b>	<b>146</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.361	15.608
Anteile an ausländischen OGAW	0	473
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>10.361</b>	<b>16.081</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	32.747	-14.288
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	57
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-21	386
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>32.726</b>	<b>-13.845</b>
<b>Anteile an KAGs</b>		
Anteile an ausländischen OGAW	-522	-867
<b>Anteile an KAGs insgesamt</b>	<b>-522</b>	<b>-867</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Optionen etc.	-7	5
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	4.352	4.470
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-287	-528
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>4.065</b>	<b>3.942</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	3.185	4.193
Depotbankgebühren	627	663
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.261	2.795
Sonstige Aufwendungen	22	61
Festes Verwaltungsentgelt	720	771
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>6.815</b>	<b>8.483</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	5
Bezüge der Geschäftsleitung	0	8
Personalaufwand	0	109
Entgelt für Prüfer	0	8
Miete u. a. m.	0	5
Bürokosten u. a. m.	0	7
IT-Kosten	0	54
Vermarktungskosten	0	53
Sonstige Aufwendungen	0	-32
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>217</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	5
Bezüge der Geschäftsleitung	0	8
Personalaufwand	0	109
Entgelt für Prüfer	0	8
Miete u. a. m.	0	5
Bürokosten u. a. m.	0	7
IT-Kosten	0	54
Vermarktungskosten	3.185	4.246
Depotbankgebühren	627	663
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.261	2.795
Sonstige Aufwendungen **)	22	29
Festes Verwaltungsentgelt	720	771
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>6.815</b>	<b>8.700</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.105	1.392
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.105</b>	<b>1.392</b>
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	128	235
Zinsen	198	150
Dividenden	10.361	14.709
Sonstige Einnahmen	55	46
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.105	-71
Kursgewinne zur Ausschüttung	-15.565	30.653
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.319	-4.490
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>-3.609</b>	<b>41.232</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-8.700
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	739
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	-7.961
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-3.609</b>	<b>33.271</b>
<sup>1)</sup> Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	419.536	451.616
Ausgaben des Jahres	28.359	54.584
Rücknahmen des Jahres	-104.254	-86.664
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>343.641</b>	<b>419.536</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	471.026	541.252
Ausgaben des Jahres	29.109	69.800
Rücknahmen des Jahres	-112.435	-98.699
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	348	264
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-33.143	-25.742
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	4.760	-823
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	33.143
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	33.358	-48.297
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-3.609	128
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>389.413</b>	<b>471.026</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	343.641	419.536
Stück	3.436.406	4.195.365
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	618.502	698.716
Abgänge, Kurswert	727.962	713.120
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.346.464</b>	<b>1.411.836</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	100,93 %	99,03 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,40 %	0,01 %
	100,53 %	99,04 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-0,53 %	0,96 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
China	23,01 %	26,72 %
Indien	13,79 %	9,04 %
Taiwan	12,87 %	5,69 %
Südkorea	11,39 %	13,74 %
Südafrika	6,84 %	5,20 %
Brasilien	6,10 %	4,47 %
Mexiko	5,86 %	7,50 %
Russland	5,08 %	3,04 %
Sonstige	15,59 %	18,29 %
Barpositionen, Derivate etc.	-0,53 %	6,31 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	29,12 %	32,94 %
Informationstechnologie	25,35 %	17,44 %
Verbrauchsgüter	9,84 %	10,15 %
Energie	8,46 %	7,53 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,45 %	4,07 %
Industrie	6,75 %	9,41 %
Konsumgüter	3,55 %	4,52 %
Versorgungsbetriebe	3,51 %	1,72 %
Gesundheitswesen	3,39 %	1,75 %
Telekommunikationsservice	2,10 %	4,16 %
Barpositionen, Derivate etc.	-0,53 %	6,31 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Globale EM-aktier Akkumulierende KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM-Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Auflegung	4. Oktober 2013	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	6	6	6
Gewichtete Benchmark	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt weltweit in Aktien von Unternehmen der Emerging Markets an. Ein geringfügiger Anteil wird in Frontier Markets angelegt, d. h. in Ländern mit großem Wachstumspotenzial. Das Wechselkursrisiko gegenüber den jeweiligen Landeswährungen wird in der Regel nicht abgesichert.

Der Fonds ist in die Anteilsklassen Globale EM-aktier A DKK Akk, Global EM-Equities B EUR Acc und Globale EM-aktier W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilsklassen sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	9,04 %	13,88 %
Global EM-Equities B EUR Acc	9,52 %	14,30 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	9,69 %	13,88 %

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

Der Jahresanfang wurde mit umfassenden Kurseinbrüchen infolge eines niedrigen und rückläufigen Ölpreises und einer Wachstumsfurcht in China eingeleitet. Im Februar erreicht der Sydinvest Globale EM-aktier jedoch seinen Tiefststand. In Brasilien legten die Märkte in der Erwartung politischer Veränderungen zu. Brasilien war der beste Markt - gemessen in DKK. China konnte das Wirtschaftswachstum festhalten und erzielte einen geringfügig positiven Ertrag, wogegen Indien fast unverändert blieb, nachdem der überraschende Geldtausch zum Jahresende den Markt in Mitleidenschaft zog. Insgesamt waren die Gewinner des Jahres die rohstoff- und energielastigen Länder wie Russland, Peru und Kolumbien.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf unsere Übergewichtung in den Philippinen, Untergewichtung in Brasilien und unsere Investitionen in China zurückzuführen.

### Ausblick

Für die meisten Schwellenländer könnten Trumps Verlautbarungen im Rahmen seines Amtsantritts Anfang 2017 maßgeblich werden. In China dürfte ein Balanceakt zwischen Kapazitätsanpassungen und steigenden Infrastrukturinvestitionen einerseits und einer Verlangsamung des Immobilienmarktes und Verschuldung andererseits unternommen werden. In Indien wird sich die Wirtschaft voraussichtlich im Anschluss an den Geldtausch beleben, und der formale Teil der Wirtschaft dürfte von der Umsatzsteuerreform 2017 profitieren. In Brasilien steht ein schwaches Wachstum und eine hohe Bewertung an, die Reformen laufen jedoch und die Zinsen geben nach. In mehreren Ländern Asiens dürfte die Infrastruktur im Mittelpunkt stehen. Dutertes Rhetorik dürfte weniger aggressiv werden, und die Investoren dürften allmählich wieder zu den Philippinen zurückkehren.

Der Fonds dürfte 2017 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>				
Zinserträge und Dividenden	7.453	7.273	4.377	251
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	20.396	-6.611	23.743	1.513
Sonstige Einnahmen	35	20	8	0
Verwaltungsaufwand	-4.795	-4.266	-2.702	-314
Steuern	-783	-625	-398	-14
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>22.306</b>	<b>-4.209</b>	<b>25.028</b>	<b>1.436</b>
<b>Aktiva</b>				
Flüssige Bestände	7.105	5.212	23.899	2.681
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	325.612	304.364	206.311	87.362
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	413	546
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	94	56
Anteile an ausländischen OGAW	0	10.371	10.629	2.576
Derivative Finanzinstrumente	0	35	19	0
Sonstige Aktiva	5.481	256	193	101
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>338.198</b>	<b>320.238</b>	<b>241.558</b>	<b>93.322</b>
<b>Passiva</b>				
Sonstige Verbindlichkeiten	6.280	987	882	555
Fondsvermögen	331.918	319.251	240.676	92.767
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>338.198</b>	<b>320.238</b>	<b>241.558</b>	<b>93.322</b>
<b>KENNZAHLEN</b>				
Nettojahresergebnis	22.306	-4.209	25.028	1.436
Fondsvermögen	331.918	319.251	240.676	92.767
Tracking Error	3,10	-	-	-
Active Share	63,85	53,49	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,48	0,84	1,00	0,13

<sup>1)</sup> Auflegung 4. Oktober 2013

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Globale EM-aktier A DKK Akk	14.436	196.633	-9.691	205.640
Global EM Equities B EUR Acc <sup>1)</sup>	8.146	96.696	4.863	102.978
Global EM-aktier W DKK Acc <sup>2)</sup>	-276	38.589	619	10.633
<b>Insgesamt</b>	<b>22.306</b>	<b>331.918</b>	<b>-4.209</b>	<b>319.251</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

# Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	118	49
2. Dividenden	7.335	7.224
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>7.453</b>	<b>7.273</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	24.554	-3.922
3. Anteile an KAGs	-400	-287
3. Derivative Finanzinstrumente	-5	9
Devisenkonten	-667	-419
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-10	-1
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-3.075	-1.991
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>20.396</b>	<b>-6.611</b>
Sonstige Einnahmen	35	20
Einnahmen insgesamt	27.884	682
5. Verwaltungsaufwand	-4.795	-4.266
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>23.089</b>	<b>-3.584</b>
6. Steuern	-783	-625
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>22.306</b>	<b>-4.209</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	22.306	-4.209
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>22.306</b>	<b>-4.209</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	7.105	5.212
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>7.105</b>	<b>5.212</b>
<b>8. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	325.612	304.364
Anteile an ausländischen OGAW	0	10.371
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>325.612</b>	<b>314.735</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Notierte derivative Finanzinstrumente	0	35
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	243	256
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.238	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>5.481</b>	<b>256</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>338.198</b>	<b>320.238</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>331.918</b>	<b>319.251</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.127	957
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.153	30
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>6.280</b>	<b>987</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>338.198</b>	<b>320.238</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Globale EM-aktier A DKK Akk	196.633	205.640
Global EM Equities B EUR Acc	96.696	102.978
Globale EM-aktier W DKK Acc	38.589	10.633
<b>Insgesamt</b>	<b>331.918</b>	<b>319.251</b>

# Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	125	60
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-7	-11
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>118</b>	<b>49</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.286	7.079
Anteile an ausländischen OGAW	49	145
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>7.335</b>	<b>7.224</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	24.569	-4.001
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	25
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-15	54
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>24.554</b>	<b>-3.922</b>
<b>Anteile an KAGs</b>		
Anteile an ausländischen OGAW	-400	-287
<b>Anteile an KAGs insgesamt</b>	<b>-400</b>	<b>-287</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Optionen etc.	-5	9
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b>	<b>-5</b>	<b>9</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	3.213	2.341
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-138	-350
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>3.075</b>	<b>1.991</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	2.119	2.109
Depotbankgebühren	338	341
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.794	1.296
Sonstige Aufwendungen	29	24
Festes Verwaltungsentgelt	515	412
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>4.795</b>	<b>4.182</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	2
Bezüge der Geschäftsleitung	0	4
Personalaufwand	0	49
Entgelt für Prüfer	0	4
Miete u. a. m.	0	2
Bürokosten u. a. m.	0	3
IT-Kosten	0	25
Vermarktungskosten	0	24
Sonstige Aufwendungen	0	-29
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>84</b>

# Sydivest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	2
Bezüge der Geschäftsleitung	0	4
Personalaufwand	0	49
Entgelt für Prüfer	0	4
Miete u. a. m.	0	2
Bürokosten u. a. m.	0	3
IT-Kosten	0	25
Vermarktungskosten	2.119	2.133
Depotbankgebühren	338	341
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.794	1.296
Sonstige Aufwendungen <sup>*)</sup>	29	-5
Festes Verwaltungsentgelt	515	412
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>4.795</b>	<b>4.266</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> <p><sup>**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.</sup></p>		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	783	625
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>783</b>	<b>625</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	319.251	240.676
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	105.946
Ausgaben des Jahres	54.490	43.414
Rücknahmen des Jahres	-64.401	-69.397
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	271	2.821
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	22.306	-4.209
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>331.918</b>	<b>319.251</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	493.147	395.953
Abgänge, Kurswert	509.364	365.097
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.002.511</b>	<b>761.050</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	98,10 %	98,59 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,01 %
	98,10 %	98,60 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,90 %	1,40 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>		
China	23,01 %	27,40 %
Indien	13,12 %	9,41 %
Taiwan	12,55 %	5,80 %
Südkorea	11,43 %	14,50 %
Südafrika	6,52 %	5,47 %
Brasilien	5,83 %	4,61 %
Mexiko	5,77 %	7,67 %
Russland	4,93 %	3,20 %
Sonstige	14,93 %	17,41 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,90 %	4,53 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	28,72 %	31,26 %
Informationstechnologie	25,37 %	18,42 %
Verbrauchsgüter	9,36 %	10,80 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7,97 %	4,34 %
Energie	7,95 %	7,96 %
Industrie	6,60 %	10,08 %
Konsumgüter	3,35 %	4,69 %
Versorgungsbetriebe	3,31 %	1,68 %
Gesundheitswesen	3,28 %	1,95 %
Telekommunikationsservice	2,20 %	4,29 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,90 %	4,53 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Global EM Equities</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		2.998
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-4.868
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-1.577
<sup>4)</sup> Steuern		-279
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		918
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-24.625
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		-3.726
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		133.379
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		105.946

# Globale EM-aktien A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>2)</sup>	2014	2013 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	14.436	-9.691	25.028	1.436
Umlaufende Anteile Nominal	153.714	175.285	200.711	89.545
Umlaufende Anteile Stück	1.537.141	1.752.842	2.007.106	895.453
Fondsvermögen	196.633	205.640	240.676	92.767
Inventarwert pro Anteil (DKK)	127,92	117,32	119,91	103,60
Ertrag in DKK (Pzt.) *	9,04 %	-2,16 %	15,75 %	3,60 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	13,88 %	-5,00 %	11,64 %	0,22 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,67 %	1,58 %	1,52 %	0,41 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,91 %	2,64 %	2,49 %	2,36 %
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,50	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	14,14	-	-	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 4. Oktober 2013 aufgelegt

<sup>2)</sup> Der Fonds wurde am 25. August 2015 zu einer Anteilklasse umgebildet.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	18.058	-5.073
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	22	20
Anteil an Gemeinkosten	0	-150
Klassenspezifische Kosten	-3.141	-3.884
Anteilige Steuern	-503	-604
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>14.436</b>	<b>-9.691</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	14.436	-9.691
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>14.436</b>	<b>-9.691</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	153.714	175.285
Stück	1.537.141	1.752.842
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	175.285	200.711
Ausgaben des Jahres	10.301	22.280
Rücknahmen des Jahres	-31.872	-47.706
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>153.714</b>	<b>175.285</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	205.640	240.676
Ausgaben des Jahres	13.019	28.816
Rücknahmen des Jahres	-36.634	-56.778
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	171	2.617
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	14.436	-9.691
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>196.633</b>	<b>205.640</b>

# Global EM Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	8.146	4.863	17.261	-37.358	47.858
Anteil am Nettoergebnis <sup>**) </sup>	8.146	1.136	17.261	-37.358	47.858
Umlaufende Anteile Nominal	34.781	40.403	50.671	81.985	136.910
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	465.925	541.468	678.977	1.098.591	1.834.628
Fondsvermögen	96.696	102.978	133.395	189.693	357.775
Inventarwert pro Anteil (EUR)	27,91	25,48	26,33	23,14	26,13
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*</sup>	9,52 %	-3,20 %	13,78 %	-11,46 %	13,04 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	14,30 %	-5,21 %	11,20 %	-7,82 %	13,99 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,59 %	0,20 %	1,49 %	1,55 %	1,48 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**</sup>	1,59 %	1,45 %	1,49 %	1,55 %	1,48 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	3,17 %	3,12 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,23	-0,26	-0,01	0,68	-
Standardabweichung (5 Jahre)	15,76	17,21	15,99	20,18	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Global EMEquities

<sup>\*\*)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global EM Equities mit einbezogen.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	9.962	5.097
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	12	0
Anteil an Gemeinkosten	0	87
Klassenspezifische Kosten	-1.562	-305
Anteilige Steuern	-265	-16
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>8.146</b>	<b>4.863</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	8.146	4.863
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>8.146</b>	<b>4.863</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	34.781	40.403
Stück (EUR)	465.925	541.468
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	40.403	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	42.330
Ausgaben des Jahres	1.077	13
Rücknahmen des Jahres	-6.699	-1.940
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>34.781</b>	<b>40.403</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	102.978	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	105.946
Ausgaben des Jahres	3.011	34
Rücknahmen des Jahres	-17.572	-7.901
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	133	36
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	8.146	4.863
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>96.696</b>	<b>102.978</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Globale EM-aktien W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-276	619
Umlaufende Anteile Nominal	32.590	9.850
Umlaufende Anteile Stück	325.903	98.500
Fondsvermögen	38.589	10.633
Inventarwert pro Anteil (DKK)	118,41	107,95
Ertrag in DKK (Pzt.) *	9,69 %	7,95 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	13,88 %	6,40 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,80 %	0,13 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,92 %	1,59 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-170	638
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1	0
Klassenspezifische Kosten	-92	-14
Anteilige Steuern	-15	-5
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-276</b>	<b>619</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	-276	619
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-276</b>	<b>619</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	32.590	9.850
Stück	325.903	98.500
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	9.850	0
Ausgaben des Jahres	32.540	14.350
Rücknahmen des Jahres	-9.800	-4.500
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>32.590</b>	<b>9.850</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	10.633	0
Ausgaben des Jahres	38.241	14.564
Rücknahmen des Jahres	-10.195	-4.718
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	186	168
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-276	619
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>38.589</b>	<b>10.633</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 25. August 2015

# Sydinvest Latinamerika KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

ISIN	DK0010169465
Auflegung	13. Mai 1991
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Latin America
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 14,4 %, während die Benchmark um 34,5 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds performte jedoch erheblich schlechter als die Benchmark.

Brasilien war der absolute Spitzenreiter 2016. Sowohl Aktienkurse als auch Währung legten bedeutend zu. Das war auf die Amtsenthebung von Präsidentin Dilma und den Amtsantritt von Temer zurückzuführen. Temer konnte gewisse Reformen und Straffungen durchführen, was intensivere Investitionen seitens der Investoren mit sich führte. Der Aktienmarkt wurde zudem von anziehenden Rohstoffpreisen gestützt, was teils auf eine Stilllegung von Kapazität in China teils auf Aufkäufe seitens chinesischer Spekulanten zurückzuführen ist. Der mexikanische Markt bewegte sich genau in die entgegengesetzte Richtung als der brasilianische, mit mäßigen Aktienkursanstiegen und einer sehr schwachen Währung. Das war ausschließlich auf die Wahl von Trump zum neuen US-Präsidenten zurückzuführen. Es ist nach wie vor ungewiss, ob Zollmauern etabliert werden und gegebenenfalls wie hoch diese werden. Mexiko ist jedoch von der Ungewissheit betroffen, zumal der Export nach den USA von entscheidender Bedeutung für das Land ist.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das war auf eine Übergewichtung in Mexiko und eine Untergewichtung in Brasilien zurückzuführen.

### Ausblick

Brasilien steht ein schwaches Wachstum und eine hohe Bewertung bevor. Das Risiko einer Reformpause ist auch gegeben. Wenn die Bevölkerung allmählich die verabschiedeten Straffungen zu spüren bekommen, erhöht sich die Wahrscheinlichkeit der Proteste in den Straßen, die bei den Politikern eine Verunsicherung im Hinblick auf den Reformprozess auslösen könnten. In Mexiko sind die Folgen von Trumps zukünftigen Schritten noch ungewiss. Der Markt hat jedoch bereits in der Erwartung negativer Effekte nachgegeben. Sollte Trump zu der Erkenntnis gelangen, dass eine zu umfassende Begrenzung des Handelsverkehrs mit Mexiko praktisch für die USA von Nachteil ist, sind mögliche Kurszuwächse wahrscheinlich.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	8.818	13.760	17.217	24.099	40.022
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	21.208	-42.923	10.632	-123.614	90.482
Sonstige Einnahmen	117	37	96	243	0
Verwaltungsaufwand	-3.321	-4.648	-7.403	-12.842	-16.709
Steuern	-324	-400	-966	-1.997	-2.219
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>26.498</b>	<b>-34.174</b>	<b>19.576</b>	<b>-114.111</b>	<b>111.576</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	24.899	6.810	28.160	16.391	23.836
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	187.164	192.028	335.746	584.674	983.870
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	1	119	2.721	9.155
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	612	720	595
Sonstige Aktiva	4.026	2.586	7.815	1.215	4.912
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>216.090</b>	<b>201.425</b>	<b>372.452</b>	<b>605.721</b>	<b>1.022.368</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	3.755	1.740	10.763	3.684	3.952
Fondsvermögen	212.335	199.685	361.689	602.037	1.018.416
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>216.090</b>	<b>201.425</b>	<b>372.452</b>	<b>605.721</b>	<b>1.022.368</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	77.580	83.481	130.171	223.241	299.801
Stück	775.795	834.811	1.301.711	2.232.408	2.998.009
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	273,70	239,20	277,86	269,68	339,70
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	27,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	14,42 %	-13,91 %	3,03 %	-13,86 %	10,95 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	34,47 %	-23,01 %	-0,32 %	-17,11 %	7,40 %
Gesamtkostenquote	1,63 %	1,58 %	1,62 %	1,57 %	1,56 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,50 %	2,66 %	2,55 %	2,60 %	2,60 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,04	-0,42	0,03	0,79	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,81	16,48	15,99	17,74	-
Tracking Error	7,14	4,66	4,64	4,11	-
Active Share	45,96	41,69	46,36	42,41	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,30	1,36	1,08	1,30	1,42

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

# Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	89	42
2. Dividenden	8.728	13.718
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>8.818</b>	<b>13.760</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	21.126	-38.904
Devisenkonten	1.381	-1.890
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	61	-29
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.360	-2.100
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>21.208</b>	<b>-42.923</b>
Sonstige Einnahmen	117	37
Einnahmen insgesamt	30.143	-29.126
5. Verwaltungsaufwand	-3.321	-4.648
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>26.822</b>	<b>-33.774</b>
6. Steuern	-324	-400
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>26.498</b>	<b>-34.174</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-13.339	-24.097
7. Auskehrungsbetrag	-13.339	-24.097
Vortrag auf Fondsvermögen	39.837	-10.077
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>26.498</b>	<b>-34.174</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	24.899	6.810
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>24.899</b>	<b>6.810</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	187.164	192.028
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	1
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>187.164</b>	<b>192.029</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.111	575
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.915	2.011
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>4.026</b>	<b>2.586</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>216.090</b>	<b>201.425</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>212.335</b>	<b>199.685</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	788	780
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.967	960
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>3.755</b>	<b>1.740</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>216.090</b>	<b>201.425</b>

# Sydivest Latinamerika KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	90	43
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1	-1
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>89</b>	<b>42</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	8.728	13.691
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	27
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>8.728</b>	<b>13.718</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	21.199	-38.882
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	37
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-73	-59
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>21.126</b>	<b>-38.904</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	1.456	2.439
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-96	-339
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.360</b>	<b>2.100</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	1.578	2.246
Depotbankgebühren	267	379
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.119	1.497
Sonstige Aufwendungen	1	12
Festes Verwaltungsentgelt	356	392
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>3.321</b>	<b>4.526</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	64
Entgelt für Prüfer	0	4
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	32
Vermarktungskosten	0	32
Sonstige Aufwendungen	0	-25
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>122</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	5
Personalaufwand	0	64
Entgelt für Prüfer	0	4
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	32
Vermarktungskosten	1.578	2.278
Depotbankgebühren	267	379
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.119	1.497
Sonstige Aufwendungen **)	1	-13
Festes Verwaltungsentgelt	356	392
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>3.321</b>	<b>4.648</b>
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.		
Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		
**) Mehrwertsteurrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	324	400
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>324</b>	<b>400</b>

# Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-24.097	-5.451
Zinsen	90	43
Dividenden	8.728	13.314
Sonstige Einnahmen	117	37
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-324	0
Kursgewinne zur Ausschüttung	-591	-36.453
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.738	4.413
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>-13.339</b>	<b>-24.097</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-13.339</b>	<b>-24.097</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	83.481	130.171
Ausgaben des Jahres	4.359	410
Rücknahmen des Jahres	-10.260	-47.100
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>77.580</b>	<b>83.481</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	199.685	361.689
Ausgaben des Jahres	11.846	1.180
Rücknahmen des Jahres	-25.776	-129.285
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	82	275
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	39.837	-10.077
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-13.339	-24.097
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>212.335</b>	<b>199.685</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	77.580	83.481
Stück	775.795	834.811
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	267.773	412.980
Abgänge, Kurswert	296.587	519.857
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>564.360</b>	<b>932.837</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	88,15 %	96,17 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	88,15 %	96,17 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	11,85 %	3,83 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Mexiko	38,82 %	62,93 %
Brasilien	42,26 %	28,66 %
Peru	3,34 %	1,16 %
Chile	1,94 %	2,32 %
USA	0,89 %	0,00 %
Kolumbien	0,86 %	0,00 %
Argentinien	0,02 %	0,00 %
Sonstige	0,00 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	11,85 %	4,93 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	28,03 %	27,59 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	17,41 %	9,26 %
Konsumgüter	13,51 %	20,01 %
Industrie	11,31 %	16,71 %
Energie	8,46 %	4,14 %
Telekommunikationsservice	2,82 %	3,04 %
Verbrauchsgüter	2,44 %	12,04 %
Versorgungsbetriebe	2,04 %	0,56 %
Gesundheitswesen	1,31 %	0,00 %
Informationstechnologie	0,82 %	1,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	11,85 %	4,93 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Latin America Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060647873
Auflegung	18. September 2015
Amtlich notiert	Nein
Währung	EUR
Ausschüttend	Nein
Stückelung	10
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Latin America
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

Der Fonds umfasst die Anteilsklasse Latin America Equities B EUR Acc.

### Risikoprofil

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

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

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklasse 2016 ersichtlich.

Anteilsklasse	Erträge	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	15,06 %	34,96 %

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

Brasilien war der absolute Spitzenreiter 2016. Sowohl Aktienkurse als auch Währung legten bedeutend zu. Das war auf die Amtsenthebung von Präsidentin Dilma und den Amtsantritt von Temer zurückzuführen. Temer konnte gewisse Reformen und Straffungen durchführen, was intensivere Investitionen seitens der Investoren mit sich führte. Der Aktienmarkt wurde zudem von anziehenden Rohstoffpreisen gestützt, was teils auf eine Stilllegung von Kapazität in China teils auf Aufkäufe seitens chinesischer Spekulanten zurückzuführen ist. Der mexikanische Markt bewegte sich genau in die entgegengesetzte Richtung als der brasilianische, mit mäßigen Aktienkursanstiegen und einer sehr schwachen Währung. Das war ausschließlich auf die Wahl von Trump zum neuen US-Präsidenten zurückzuführen. Es ist nach wie vor ungewiss, ob Zollmauern etabliert werden und gegebenenfalls wie hoch diese werden. Mexiko ist jedoch von der Ungewissheit betroffen, zumal der Export nach den USA von entscheidender Bedeutung für das Land ist.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Das war auf eine Übergewichtung in Mexiko und eine Untergewichtung in Brasilien zurückzuführen.

### Ausblick

Brasilien steht ein schwaches Wachstum und eine hohe Bewertung bevor. Das Risiko einer Reformpause ist auch gegeben. Wenn die Bevölkerung allmählich die verabschiedeten Straffungen zu spüren bekommen, erhöht sich die Wahrscheinlichkeit der Proteste in den Straßen, die bei den Politikern eine Verunsicherung im Hinblick auf den Reformprozess auslösen könnten. In Mexiko sind die Folgen von Trumps zukünftigen Schritten noch ungewiss. Der Markt hat jedoch bereits in der Erwartung negativer Effekte nachgegeben. Sollte Trump zu der Erkenntnis gelangen, dass eine zu umfassende Begrenzung des Handelsverkehrs mit Mexiko praktisch für die USA von Nachteil ist, sind mögliche Kurszuwächse wahrscheinlich.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinserträge und Dividenden	2.951	736
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	7.370	-1.780
Sonstige Einnahmen	33	0
Verwaltungsaufwand	-973	-278
Steuern	-106	-6
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>9.275</b>	<b>-1.328</b>
<b>Aktiva</b>		
Flüssige Bestände	4.130	3.082
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	59.716	61.493
Sonstige Aktiva	1.805	350
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>65.651</b>	<b>64.925</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten	2.131	341
Fondsvermögen	63.520	64.584
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>65.651</b>	<b>64.925</b>
<b>KENNZAHLEN</b>		
Nettojahresergebnis	9.275	-1.328
Fondsvermögen	63.520	64.584
Tracking Error	-	-
Active Share	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,31	0,44

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklasse

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Latin America Equities B EUR Acc <sup>1)</sup>	9.275	63.520	-1.328	64.584
<b>Insgesamt</b>	<b>9.275</b>	<b>63.520</b>	<b>-1.328</b>	<b>64.584</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

# Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	34	5
2. Dividenden	2.917	731
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>2.951</b>	<b>736</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	7.432	-1.564
Devisenkonten	403	-48
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15	12
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-481	-180
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>7.370</b>	<b>-1.780</b>
Sonstige Einnahmen	33	0
Einnahmen insgesamt	10.354	-1.044
5. Verwaltungsaufwand	-973	-278
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>9.380</b>	<b>-1.322</b>
6. Steuern	-106	-6
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>9.275</b>	<b>-1.328</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	9.275	-1.328
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>9.275</b>	<b>-1.328</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	4.130	3.082
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>4.130</b>	<b>3.082</b>
<b>Kapitalanteile</b>		
8. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	59.716	61.493
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>59.716</b>	<b>61.493</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	362	186
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.444	164
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.805</b>	<b>350</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>65.651</b>	<b>64.925</b>
<b>PASSIVA</b>		
7. Fondsvermögen	63.520	64.584
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	219	219
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.912	122
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>2.131</b>	<b>341</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>65.651</b>	<b>64.925</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die Anteilklasse</b>		
Latin America Equities B EUR Acc	63.520	64.584
<b>Insgesamt</b>	<b>63.520</b>	<b>64.584</b>

# Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	34	7
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	0	-2
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>34</b>	<b>5</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.917	731
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>2.917</b>	<b>731</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.453	-1.564
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-21	0
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>7.432</b>	<b>-1.564</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	481	180
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>481</b>	<b>180</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	438	128
Depotbankgebühren	46	18
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	370	98
Sonstige Aufwendungen	4	10
Festes Verwaltungsentgelt	115	35
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>973</b>	<b>289</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Sonstige Aufwendungen	0	-11
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Vermarktungskosten	438	128
Depotbankgebühren	46	18
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	370	98
Sonstige Aufwendungen	4	-1
Festes Verwaltungsentgelt	115	35
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>973</b>	<b>278</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p>		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	106	6
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>106</b>	<b>6</b>

# Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	64.584	240.676
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	68.944
Ausgaben des Jahres	1.371	1.690
Rücknahmen des Jahres	-11.710	-4.722
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.275	-1.328
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>63.520</b>	<b>64.584</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	88.374	49.193
Abgänge, Kurswert	98.457	26.590
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>186.831</b>	<b>75.783</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	94,01 %	95,21 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	94,01 %	95,21 %
<b>Insgesamt</b>	<b>99,99 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Brasilien	44,83 %	27,63 %
Mexiko	41,68 %	64,21 %
Peru	3,43 %	1,10 %
Chile	2,17 %	2,11 %
USA	1,03 %	0,00 %
Kolumbien	0,86 %	0,00 %
Argentinien	0,02 %	0,00 %
Sonstige	0,00 %	0,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,99 %	4,93 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	30,09 %	26,68 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	18,27 %	8,91 %
Konsumgüter	14,22 %	19,39 %
Industrie	12,55 %	19,15 %
Energie	8,85 %	4,21 %
Telekommunikationsservice	3,03 %	2,85 %
Verbrauchsgüter	2,66 %	11,73 %
Versorgungsbetriebe	2,10 %	0,53 %
Gesundheitswesen	1,38 %	0,01 %
Informationstechnologie	0,86 %	1,61 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,99 %	4,93 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den Teilfonds ISI Latin America Equities</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		2.830
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		-11.022
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-961
<sup>4)</sup> Steuern		-87
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		4.712
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-16.840
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		-9.240
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		90.312
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		68.944

# Latin America Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	9.275	-1.328	3.134	-26.112	23.000
Anteil am Nettoergebnis <sup>3)</sup>	9.275	-10.569	3.134	-26.112	23.000
Umlaufende Anteile Nominal	25.256	29.425	35.507	57.783	80.836
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	338.311	394.349	475.782	774.307	1.083.291
Fondsvermögen	63.520	64.584	90.328	142.798	230.813
Inventarwert pro Anteil (EUR)	25,25	21,95	25,44	24,71	28,55
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*</sup>	15,06 %	-13,73 %	2,94 %	-13,44 %	10,65 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	34,96 %	-23,18 %	-0,13 %	-17,10 %	6,99 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,45 %	0,41 %	1,46 %	1,50 %	1,41 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**</sup>	1,45 %	1,56 %	1,46 %	1,50 %	1,41 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,80 %	3,01 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,03	-0,41	0,05	0,90	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,75	16,46	16,01	17,67	-

<sup>\*</sup>) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Latin America Equities

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Latin America Equities mit einbezogen.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	10.321	-1.045
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	33	0
Anteil an Gemeinkosten	0	12
Klassenspezifische Kosten	-973	-289
Anteilige Steuern	-106	-6
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>9.275</b>	<b>-1.328</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	9.275	-1.328
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>9.275</b>	<b>-1.328</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	25.256	29.425
Stück (EUR)	338.311	394.349
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	29.425	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	30.781
Ausgaben des Jahres	617	700
Rücknahmen des Jahres	-4.786	-2.056
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>25.256</b>	<b>29.425</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	64.584	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	68.944
Ausgaben des Jahres	1.371	1.690
Rücknahmen des Jahres	-11.710	-4.722
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.275	-1.328
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>63.520</b>	<b>64.584</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Sydinvest SCANDI KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

ISIN	DK0060089332
Auflegung	24. September 2007
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	VINX capped
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt in Aktien aus Dänemark, Norwegen, Schweden, Finnland und Island an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut.

### Risikoprofil

Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktienkurse sowie von der SEK und NOK ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 6,6 %, während die Benchmark um 2,3 % zulegte. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, während der Fonds sich gut gegenüber der Benchmark behaupten konnte.

Die Entwicklung der skandinavischen Aktienmärkte fiel 2016 sehr unterschiedlich aus. Die Stabilisierung der Rohstoffpreise, darunter der Ölpreis, bewirkten anziehende Aktienkurse in Norwegen und ferner zu einer Aufwertung der norwegischen Krone. Auf den nächsten Plätzen liegen die finnischen und schwedischen Aktien. Beide Aktienmärkte profitierten von der positiven Entwicklung der zyklischen Aktien. Die dänischen Aktien schnitten unter den skandinavischen Aktien 2016 am schlechtesten ab. Der Druck auf die defensiven Aktien, vor allem im Gesundheitssektor, schlug deutlich am dänischen Aktienmarkt durch. Zyklische Sektoren wie Energie und Industrie schnitten besser ab als die übrigen Sektoren. Der schwächste Sektor war IT gefolgt vom Gesundheitssektor.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist vor allem auf die Aktienwahl innerhalb des Finanzsektors und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe zurückzuführen. Ferner trug die Untergewichtung im Energiesektor des Fonds negativ bei.

### Ausblick

Nach dem Ergebnis der Wahlen in Großbritannien, den Vereinigten Staaten und Italien dürfte das politische Risiko und die Folgen für den globalen Handelsverkehr vermehrt im Mittelpunkt stehen. Die hohen Immobilienpreise in vor allem Norwegen und Schweden könnten ebenfalls ein Risiko in Skandinavien darstellen. Die US-Notenbank hat erneut geringfügige Zinsanhebungen in mehreren Schritten in Aussicht gestellt, nachdem die Zinsen 12 Monate unverändert blieben.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	7.959	7.241	8.778	8.705	11.120
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	6.276	39.549	7.558	49.591	43.461
Sonstige Einnahmen	2	4	6	12	0
Verwaltungsaufwand	-3.302	-3.640	-4.055	-3.647	-3.770
Steuern	2.848	19	2.435	-1.085	-1.386
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>13.783</b>	<b>43.173</b>	<b>14.722</b>	<b>53.576</b>	<b>49.425</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	890	1.822	278	2.206	1.793
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	88.972	95.749	86.401	80.837	63.897
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	120.021	161.760	170.810	213.244	218.182
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	301	293	167
Sonstige Aktiva	1.600	0	41	0	587
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>211.483</b>	<b>259.331</b>	<b>257.831</b>	<b>296.580</b>	<b>284.626</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.202	761	893	762	2.642
Fondsvermögen	209.281	258.570	256.938	295.818	281.984
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>211.483</b>	<b>259.331</b>	<b>257.831</b>	<b>296.580</b>	<b>284.626</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	183.460	208.938	240.662	290.787	327.248
Stück	1.834.600	2.089.377	2.406.617	2.907.867	3.272.473
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	114,07	123,75	106,76	101,73	86,17
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	16,90	1,90	0,00	1,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	6,61 %	17,66 %	4,95 %	20,26 %	17,48 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	2,32 %	15,12 %	9,85 %	21,73 %	21,41 %
Gesamtkostenquote	1,44 %	1,34 %	1,39 %	1,25 %	1,25 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,88 %	1,85 %	1,90 %	1,75 %	1,64 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,89	0,47	0,62	0,93	-
Standardabweichung (5 Jahre)	13,90	15,69	15,53	18,46	-
Tracking Error	4,15	3,45	3,71	2,04	-
Active Share	52,33	53,54	62,09	44,98	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,12	0,74	0,62	0,55	0,30

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

# Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	1	4
2. Dividenden	7.958	7.237
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>7.959</b>	<b>7.241</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	7.204	40.186
Devisenkonten	-156	67
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-773	-704
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>6.276</b>	<b>39.549</b>
Sonstige Einnahmen	2	4
Einnahmen insgesamt	14.237	46.794
5. Verwaltungsaufwand	-3.302	-3.640
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>10.935</b>	<b>43.154</b>
6. Steuern	2.848	19
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>13.783</b>	<b>43.173</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	35.310
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	74	100
7. Auskehrungsbetrag	74	35.410
Vortrag auf Fondsvermögen	13.709	7.763
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>13.783</b>	<b>43.173</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	890	1.822
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>890</b>	<b>1.822</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	88.972	95.749
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	120.021	161.760
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>208.993</b>	<b>257.509</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.600	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.600</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>211.483</b>	<b>259.331</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>209.281</b>	<b>258.570</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	672	761
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.530	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>2.202</b>	<b>761</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>211.483</b>	<b>259.331</b>

# Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	1	4
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	2.204	1.978
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	5.754	5.259
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>7.958</b>	<b>7.237</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	2.860	35.758
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.344	4.403
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	25
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>7.204</b>	<b>40.186</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	852	779
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-80	-75
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>773</b>	<b>704</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	1.783	2.031
Depotbankgebühren	271	171
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	808	948
Sonstige Aufwendungen	39	20
Festes Verwaltungsentgelt	402	374
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>3.302</b>	<b>3.544</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	2
Bezüge der Geschäftsleitung	0	4
Personalaufwand	0	49
Entgelt für Prüfer	0	4
Miete u. a. m.	0	2
Bürokosten u. a. m.	0	3
IT-Kosten	0	25
Vermarktungskosten	0	24
Sonstige Aufwendungen	0	-17
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	2
Bezüge der Geschäftsleitung	0	4
Personalaufwand	0	49
Entgelt für Prüfer	0	4
Miete u. a. m.	0	2
Bürokosten u. a. m.	0	3
IT-Kosten	0	25
Vermarktungskosten	1.783	2.055
Depotbankgebühren	271	171
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	808	948
Sonstige Aufwendungen **)	39	3
Festes Verwaltungsentgelt	402	374
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>3.302</b>	<b>3.640</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> <p>**) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.</p>		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.848	-19
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>-2.848</b>	<b>-19</b>

# Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	100	114
Zinsen	1	4
Dividenden	7.958	6.424
Sonstige Einnahmen	2	4
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	2.848	705
Kursgewinne zur Ausschüttung	-4.453	33.694
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-3.313	-2.098
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.143	38.847
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.302	-3.640
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	233	203
Verwaltungsaufwand insgesamt	-3.069	-3.437
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>74</b>	<b>35.410</b>
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	208.938	240.662
Ausgaben des Jahres	11.442	2.376
Rücknahmen des Jahres	-36.920	-34.100
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>183.460</b>	<b>208.938</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	258.570	256.938
Ausgaben des Jahres	12.254	2.900
Rücknahmen des Jahres	-41.018	-40.231
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	31	48
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-35.310	-4.573
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	971	315
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	35.310
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.709	7.763
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	74	100
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>209.281</b>	<b>258.570</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	183.460	208.938
Stück	1.834.600	2.089.377
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	254.507	201.869
Abgänge, Kurswert	310.081	242.058
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>564.588</b>	<b>443.927</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	99,86 %	100,10 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,12 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	99,86 %	99,59 %
	0,14 %	0,41 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Schweden	44,22 %	47,35 %
Dänemark	42,51 %	37,19 %
Finnland	9,50 %	6,34 %
Norwegen	3,62 %	9,14 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,14 %	-0,02 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Industrie	23,65 %	26,63 %
Finanzwesen	22,08 %	25,30 %
Konsumgüter	14,30 %	8,71 %
Gesundheitswesen	12,98 %	12,87 %
Informationstechnologie	11,12 %	7,86 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,51 %	6,77 %
Konsumgüter	5,86 %	6,53 %
Telekommunikationsservice	2,08 %	4,34 %
Energie	1,27 %	1,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,14 %	-0,02 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Sydinvest Tyskland KL

## Fondsbericht

### Fondsdaten

ISIN	DK0060033116
Auflegung	25. April 2006
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Germany
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt in deutschen Aktien an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut.

### Risikoprofil

Der Fonds legt hauptsächlich in deutschen Aktien an, die am deutschen Aktienmarkt notiert sind. Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

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

### Entwicklung

Der Fonds erzielte 2016 einen Ertrag von 5,0 %, während die Benchmark um 5,8 % zulegte. Der Markt schnitt ungefähr so ab wie zum Jahresanfang erwartet und der Fonds performte schlechter als die Benchmark.

Die europäischen Aktienmärkte mussten 2016 eine schwache Entwicklung verbuchen, die deutsche Wirtschaft und deutschen Unternehmen konnten jedoch überdurchschnittliche Zuwächse gegenüber dem restlichen Europa an Land ziehen, was der deutsche Aktienmarkt auch widerspiegelt. Vor allem konnten sich größere deutsche Unternehmen wie Siemens, BASF und SAP gut behaupten. Der Höhengänger unter den 30 größten deutschen Unternehmen war Adidas. Dagegen hatten die kleinen und mittelständischen Unternehmen ein schwieriges Jahr.

Der Fonds performte schlechter als die Benchmark. Die Underperformance wurde während der beiden ersten Monate des Jahres aufgebaut. Danach entsprach die Performance des Fonds der Benchmarkperformance. Der Fonds musste grundsätzlich Verluste infolge der Aktienwahl verbuchen, beispielsweise infolge einer Übergewichtung von kleinen und mittelständischen Unternehmen. Dagegen konnte der Fonds Gewinne durch Markt-Timing in Form von Futures im Portfolio verzeichnen.

### Ausblick

Das aktuelle Umfeld mit Niedrigwachstum und der Aussicht auf ein erhöhtes Wachstum 2017, einer attraktiven Bewertung, relativ stabile Ölpreise und niedrigen Leitzinsen stützen insgesamt die Erträge der deutschen Unternehmen. Der Abwärtstrend des Welthandels ist jedoch besorgniserregend, zumal die deutsche Wirtschaft sehr exportlastig ist. 2016 zogen mehrere Wahlen rund um den Globus die Aufmerksamkeit der Finanzmärkte auf sich. 2017 finden Bundestagswahlen in Deutschland statt, was sich als Verunsicherungsfaktor erweisen könnte, der für die Entwicklung des deutschen Aktienmarktes maßgeblich werden könnte. Die voraussichtlichen geldpolitischen Straffungen in den USA und geopolitische Unruhen zählen ebenfalls zu den Risikofaktoren für den deutschen Aktienmarkt.

Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	20.124	23.096	23.501	29.663	28.518
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	14.950	59.430	-17.772	185.475	202.509
Verwaltungsaufwand	-10.402	-11.197	-11.352	-11.884	-10.947
Steuern	-1.409	-4.846	-649	-6.629	-6.128
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>23.263</b>	<b>66.483</b>	<b>-6.272</b>	<b>196.625</b>	<b>213.952</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	26.901	4.776	512	46.053	25.495
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	638.581	791.315	750.636	937.998	892.601
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	1.003	921	462
Anteile an ausländischen OGAW	0	0	6.350	4.964	0
Anteile an ausländischen OGAW	0	8.363	314	0	0
Sonstige Aktiva	145	51	0	0	105
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>665.627</b>	<b>804.505</b>	<b>758.815</b>	<b>989.936</b>	<b>918.663</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.533	8.481	4.257	2.551	4.516
Fondsvermögen	663.094	796.024	754.558	987.385	914.147
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>665.627</b>	<b>804.505</b>	<b>758.815</b>	<b>989.936</b>	<b>918.663</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>					
Nominal (in 1.000 DKK)	552.794	696.434	722.654	945.354	1.060.104
Stück	5.527.937	6.964.337	7.226.537	9.453.537	10.601.039
<b>KENNZAHLEN</b>					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	119,95	114,30	104,42	104,45	86,23
Ertrag pro Anteil in DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	4,95 %	9,47 %	-0,03 %	23,19 %	28,30 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	5,76 %	9,79 %	1,95 %	25,54 %	29,98 %
Gesamtkostenquote	1,52 %	1,31 %	1,30 %	1,26 %	1,26 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,76 %	1,61 %	1,67 %	1,60 %	1,66 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,79	0,38	0,45	0,54	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,96	17,31	16,06	20,24	-
Tracking Error	2,53	2,15	1,78	2,00	-
Active Share	30,65	38,96	43,31	34,46	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,43	0,17	0,28	0,20	0,41

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

# Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	-30	4
2. Dividenden	20.153	23.092
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>20.124</b>	<b>23.096</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	3.463	58.312
3. Anteile an KAGs	-582	1.699
Derivative Finanzinstrumente	13.180	0
Devisenkonten	-100	-66
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2	-2
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.013	-513
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>14.950</b>	<b>59.430</b>
Einnahmen insgesamt	35.074	82.526
5. Verwaltungsaufwand	-10.402	-11.197
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>24.672</b>	<b>71.329</b>
6. Steuern	-1.409	-4.846
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>23.263</b>	<b>66.483</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-80.390	-161.985
7. Auskehrungsbetrag	-80.390	-161.985
Vortrag auf Fondsvermögen	103.653	228.468
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>23.263</b>	<b>66.483</b>

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	26.901	4.776
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>26.901</b>	<b>4.776</b>
<b>9. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	638.581	791.315
Anteile an ausländischen OGAW	0	8.363
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>638.581</b>	<b>799.678</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	0	51
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	145	0
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>145</b>	<b>51</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>665.627</b>	<b>804.505</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>8. Fondsvermögen</b>	<b>663.094</b>	<b>796.024</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	2.293	2.343
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	241	6.138
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>2.533</b>	<b>8.481</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>665.627</b>	<b>804.505</b>

# Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	0	4
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-30	0
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>-30</b>	<b>4</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	20.153	23.091
Anteile an ausländischen OGAW	0	1
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>20.153</b>	<b>23.092</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.463	58.237
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	75
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>3.463</b>	<b>58.312</b>
<b>Anteile an KAGs</b>		
Anteile an ausländischen OGAW	-582	1.699
<b>Anteile an KAGs insgesamt</b>	<b>-582</b>	<b>1.699</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
Aktientermingeschäfte/Futures etc.	13.180	0
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>13.180</b>	<b>0</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	1.253	887
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-241	-374
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.013</b>	<b>513</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	5.178	6.394
Depotbankgebühren	633	744
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.338	2.557
Sonstige Aufwendungen	54	12
Festes Verwaltungsentgelt	1.199	1.181
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>10.402</b>	<b>10.888</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	156
Entgelt für Prüfer	0	11
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	78
Vermarktungskosten	0	77
Sonstige Aufwendungen	0	-49
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>309</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	7
Bezüge der Geschäftsleitung	0	12
Personalaufwand	0	156
Entgelt für Prüfer	0	11
Miete u. a. m.	0	7
Bürokosten u. a. m.	0	10
IT-Kosten	0	78
Vermarktungskosten	5.178	6.471
Depotbankgebühren	633	744
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.338	2.557
Sonstige Aufwendungen	54	-37
Festes Verwaltungsentgelt	1.199	1.181
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>10.402</b>	<b>11.197</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

# Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.409	4.846
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.409</b>	<b>4.846</b>
<b>7. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-161.985	-195.810
Zinsen	0	4
Dividenden	20.153	14.935
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.409	3.296
Kursgewinne zur Ausschüttung	14.968	9.078
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	47.883	6.5127
<b>*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten</b>	<b>-80.390</b>	<b>-161.985</b>
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>-80.390</b>	<b>-161.985</b>
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
<b>8. Fondsvermögen</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	696.434	722.654
Ausgaben des Jahres	8.610	75.430
Rücknahmen des Jahres	-152.250	-101.650
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>552.794</b>	<b>696.434</b>
<b>Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	796.024	754.558
Ausgaben des Jahres	8.781	92.110
Rücknahmen des Jahres	-165.174	-117.284
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	200	157
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	103.653	228.468
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-80.390	-161.985
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>663.094</b>	<b>796.024</b>
<b>9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	552.794	696.434
Stück	5.527.937	6.964.337
<b>b. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	299.386	237.915
Abgänge, Kurswert	457.869	256.551
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>757.255</b>	<b>494.466</b>
<b>c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,30 %	100,46 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	96,30 %	100,46 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,70 %	-0,46 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Länder verteilt</b>		
Deutschland	96,30 %	99,55 %
Sonstige	0,00 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,70 %	0,45 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Industrie	18,59 %	13,99 %
Verbrauchsgüter	17,61 %	16,79 %
Informationstechnologie	14,40 %	13,70 %
Finanzwesen	14,15 %	18,83 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	12,50 %	14,72 %
Gesundheitswesen	11,01 %	15,01 %
Telekommunikationsservice	5,51 %	5,67 %
Konsumgüter	2,54 %	0,00 %
Versorgungsbetriebe	0,00 %	0,84 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,70 %	0,45 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>f. Zugrunde liegende Ausrichtung bei Futures</b>		
<b>Gekaufte Währungsfutures</b>		
Euro (EUR)	74.592	0
<b>Insgesamt</b>	<b>74.592</b>	<b>0</b>
<b>g. Ertragssteuer in Deutschland</b>		
Sydinvest hat die Ertragssteuer aus deutschen Aktiendividenden bei den deutschen Behörden zurückgefordert.		
Wir haben bislang keine Rückvergütung von den deutschen Behörden erhalten.		
Es ist daher nach unserem Ermessen ungewiss, inwieweit uns der Betrag rückvergütet wird.		
Der zurückgeforderte Betrag der Sydinvest Tyskland macht für den Zeitraum 2007-2016 48,2 Mio. DKK aus.		

# Sydinvest USA Ligevægt & Value KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Auflegung	31. Oktober 2000	15. Dezember 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	5	5
Benchmark	MSCI USA	MSCI USA
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

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

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

### Risikoprofil

Der Fonds legt hauptsächlich in nordamerikanischen Aktien, die am US-Aktienmarkt notiert sind, an. Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktienkurse und des USD-Kurses ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der USA Ligevægt & Value W DKK d nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	20,58 %	13,80 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-2,72 %	-2,18 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten. Die Anteilklasse USA Ligevægt & Value W DKK d konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

US-Aktien konnten sich im Berichtsjahr infolge der anziehenden US-Wirtschaft und des aufwertenden USD gut behaupten. Die US-Wirtschaft zeigte gute Takte im gesamten Jahresverlauf 2016, und Donald Trumps angekündigte Erhöhung der Infrastrukturinvestitionen und Neugestaltung des Steuersystems stützen diese Entwicklung. Daher wiesen die US-Aktien eine außerordentliche Stärke im Anschluss an die Wahl von Trump auf. Vor allem profitierten die auf das Inland ausgerichteten Valueaktien vom aufkeimenden Optimismus.

### Ausblick

Eines der größten Risiken 2017 ist, dass die Erwartungen an Trump nicht erfüllt werden, oder dass diese in einem langsameren Tempo als vom Markt erwartet erfüllt werden. Zudem besteht ein reales Risiko, dass die Zinsen schneller steigen als die Wirtschaft und die Kreditniveaus verkräften können. Zudem ist bemerkenswert, dass die aktuelle Bewertung am US-Aktienmarkt relativ angespannt ist, und auch die geringste Enttäuschung kann daher Kurseinbußen auslösen. Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	11.311	10.769	8.053	9.402	7.362
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	58.642	41.588	64.211	82.599	15.420
Sonstige Einnahmen	18	18	40	26	0
Verwaltungsaufwand	-4.965	-4.687	-3.800	-5.113	-3.224
Steuern	-1.457	-1.363	-934	-1.342	-850
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>63.549</b>	<b>46.325</b>	<b>67.570</b>	<b>85.572</b>	<b>18.708</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	16.984	2.932	6.478	4.286	5.694
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	535.440	330.606	350.595	326.119	277.954
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	336	349	136
Sonstige Aktiva	2.498	1.974	1.444	567	1.109
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>554.922</b>	<b>335.512</b>	<b>358.853</b>	<b>331.321</b>	<b>284.893</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.371	3.712	1.411	907	726
Fondsvermögen	553.551	331.800	357.442	330.414	284.167
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>554.922</b>	<b>335.512</b>	<b>358.853</b>	<b>331.321</b>	<b>284.893</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	63.549	46.325	67.570	85.572	18.708
Fondsvermögen	553.551	331.800	357.442	330.414	284.167
Tracking Error	3,62	2,41	1,89	2,54	-
Active Share	73,71	77,83	81,57	79,56	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,50	0,13	0,59	0,84	0,35

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
USA Ligevægt & Value A DKK	66.240	459.582	46.325	331.800
USA Ligevægt & Value W DKK d <sup>1)</sup>	-2.691	93.969	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>63.549</b>	<b>553.551</b>	<b>46.325</b>	<b>331.800</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 12. Dezember 2016 aufgelegt

# Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	15	-1
2. Dividenden	11.295	10.770
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>11.311</b>	<b>10.769</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	59.292	41.512
Devisenkonto	-103	185
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6	-16
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-552	-93
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>58.642</b>	<b>41.588</b>
Sonstige Einnahmen	18	18
Einnahmen insgesamt	69.971	52.375
5. Verwaltungsaufwand	-4.965	-4.687
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>65.006</b>	<b>47.688</b>
6. Steuern	-1.457	-1.363
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>63.549</b>	<b>46.325</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.500	18.851
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	437	167
Auskehrungsbetrag	56.937	19.018
Vortrag auf Fondsvermögen	6.612	27.307
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>63.549</b>	<b>46.325</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>USA Ligevægt &amp; Value A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	55.341	18.851
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	421	167
Vortrag auf Fondsvermögen	10.478	27.307
<b>USA Ligevægt &amp; Value W DKK d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.159	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	16	0
Vortrag auf Fondsvermögen	-3.866	0

# Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	16.984	2.932
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>16.984</b>	<b>2.932</b>
<b>Kapitalanteile</b>		
8. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	535.440	330.606
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>535.440</b>	<b>330.606</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	684	608
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.814	1.366
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>2.498</b>	<b>1.974</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>554.922</b>	<b>335.512</b>
<b>PASSIVA</b>		
7. Fondsvermögen	553.551	331.800
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.372	948
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.764
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.371</b>	<b>3.712</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>554.922</b>	<b>335.512</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
USA Ligevægt & Value A DKK	459.582	331.800
USA Ligevægt & Value W DKK d	93.969	-
<b>Insgesamt</b>	<b>553.551</b>	<b>331.800</b>

# Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	19	2
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-3	-3
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>15</b>	<b>-1</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.295	10.241
Anteile an ausländischen OGAW	0	529
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>11.295</b>	<b>10.770</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	58.516	40.935
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	38
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	776	539
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>59.292</b>	<b>41.512</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	758	278
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-206	-185
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>552</b>	<b>93</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	2.662	2.685
Depotbankgebühren	322	318
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.381	1.074
Sonstige Aufwendungen	1	-9
Festes Verwaltungsentgelt	599	469
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>4.965</b>	<b>4.519</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	6
Personalaufwand	0	74
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	5
IT-Kosten	0	37
Vermarktungskosten	0	36
Sonstige Aufwendungen	0	-19
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>150</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	6
Personalaufwand	0	74
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	5
IT-Kosten	0	37
Vermarktungskosten	2.662	2.721
Depotbankgebühren	322	318
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.381	1.074
Sonstige Aufwendungen **)	1	-28
Festes Verwaltungsentgelt	599	469
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>4.965</b>	<b>4.687</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.457	1.363
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.457</b>	<b>1.363</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	331.800	357.442
Ausgaben des Jahres	244.255	58.649
Rücknahmen des Jahres	-69.135	-130.807
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	369	191
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-18.851	0
Änderung der ausbezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.564	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.500	18.851
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	6.612	27.307
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	437	167
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo</b>	<b>553.551</b>	<b>331.800</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	440.660	110.602
Abgänge, Kurswert	289.826	172.439
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>730.486</b>	<b>283.041</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,73 %	99,64 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	96,73 %	99,64 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,27 %	0,36 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>		
USA	96,73 %	99,31 %
Sonstige	0,00 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,27 %	0,69 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Informationstechnologie	21,13 %	21,23 %
Finanzwesen	14,94 %	16,44 %
Gesundheitswesen	13,19 %	14,54 %
Verbrauchsgüter	12,15 %	14,00 %
Industrie	9,86 %	9,00 %
Konsumgüter	9,44 %	9,44 %
Energie	7,05 %	7,01 %
Telekommunikationsservice	3,13 %	2,02 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	2,99 %	2,65 %
Versorgungsbetriebe	2,84 %	2,98 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,27 %	0,69 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# USA Ligevægt & Value A DKK - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>	2015	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	66.240	46.325	67.570	85.572	18.708
Umlaufende Anteile Nominal	1.044.179	856.867	1.029.103	1.204.469	1.317.997
Umlaufende Anteile Stück	10.441.792	8.568.679	10.291.030	12.044.687	13.179.964
Fondsvermögen	459.582	331.800	357.442	330.414	284.167
Inventarwert pro Anteil (DKK)	44,01	38,72	34,73	27,43	21,56
Ertrag pro Anteil in DKK	5,30	2,20	0,00	0,00	0,00
Ertrag in DKK (Pzt.) *	20,58 %	11,48 %	26,61 %	27,23 %	8,88 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	13,80 %	12,40 %	28,09 %	26,09 %	14,00 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,43 %	1,31 %	1,30 %	1,30 %	1,27 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,71 %	1,67 %	1,67 %	1,71 %	1,61 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,62	1,31	1,80	1,34	-
Standardabweichung (5 Jahre)	10,52	10,64	9,22	11,00	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 12. Dezember 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

# USA Ligevægt & Value A DKK - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	72.613	52.357
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	18	18
Anteil an Gemeinkosten	0	-150
Klassenspezifische Kosten	-4.943	-4.537
Anteilige Steuern	-1.448	-1.363
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>66.240</b>	<b>46.325</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	55.341	18.851
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	421	167
Auskehrungsbetrag	55.762	19.018
Vortrag auf Fondsvermögen	10.478	27.307
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>66.240</b>	<b>46.325</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	167	-21.389
Zinsen	20	4
Dividenden	11.229	9.380
Sonstige Einnahmen	18	18
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.448	26
Kursgewinne zur Ausschüttung	41.809	35.788
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	9.945	-551
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	61.740	23.276
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.943	-4.687
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-1.035	429
Verwaltungsaufwand insgesamt	-5.978	-4.258
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>55.762</b>	<b>19.018</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.044.179	856.867
Stück	10.441.792	8.568.679
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	856.867	1.029.103
Ausgaben des Jahres	365.343	160.191
Rücknahmen des Jahres	-178.031	-332.427
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>1.044.179</b>	<b>856.867</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	331.800	357.442
Ausgaben des Jahres	147.682	58.649
Rücknahmen des Jahres	-69.135	-130.807
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	282	191
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-18.851	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.564	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	55.341	18.851
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	10.478	27.307
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	421	167
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>459.582</b>	<b>331.800</b>

# USA Ligevægt & Value W DKK d - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	-2.691
Umlaufende Anteile Nominal	96.597
Umlaufende Anteile Stück	965.973
Fondsvermögen	93.969
Inventarwert pro Anteil (DKK)	97,28
Ertrag pro Anteil in DKK	1,20
Ertrag in DKK (Pzt.) *	-2,72 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-2,18 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,02 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,76 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 12. Dezember 2016 aufgelegt

# USA Ligevægt & Value W DKK d - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-2.661
Klassenspezifische Kosten	-21
Anteilige Steuern	-9
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>-2.691</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
<b>b1. Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.159
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	16
Auskehrungsbetrag	1.175
Vortrag auf Fondsvermögen	-3.866
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>-2.691</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>	
Zinsen	0
Dividenden	66
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-9
Kursgewinne zur Ausschüttung	988
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	155
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.200
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-21
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-4
Verwaltungsaufwand insgesamt	-25
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>1.175</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	96.597
Stück	965.973
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	96.597
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>96.597</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	96.573
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	87
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.159
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.866
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	16
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>93.969</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 12. Dezember 2016 aufgelegt

# Sydinvest Verden Etik KL

## Fondsbericht

### Fonds- und Klassendaten

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

### Verden Etik W DKK d

DK0060681468  
1. Februar 2016  
Nein  
DKK  
Ja  
100  
5  
MSCI All Country World Index einschl. Nettodividende  
Nein

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Es wird in Aktien weltweit angelegt. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut, mit Schwerpunkt USA und Europa. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Haben wir beispielsweise in 200 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 0,50 % des Fondsvermögens ausmachen (Gleichgewicht). Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben. Es erfolgt ein Screening des Fonds im Hinblick auf Aktivitäten der Unternehmen innerhalb gewisser Geschäftsbereiche. Bei diesen handelt es sich um Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und die Gewinnung, Produktion, Moderation, Verteilung sowie den Vertrieb von fossilen Brennstoffen. Unternehmen, die innerhalb dieser Geschäftsbereiche tätig sind, wo mehr als 5% des Umsatzes aus diesen herrühren, werden aus dem Anlageuniversum entfernt. Es wird daher nicht in Unternehmen angelegt, die den Screeningkriterien nicht genügen.

Der Fonds umfasst die Anteilsklasse Verden Etik W DKK Acc.

### Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklasse 2016 ersichtlich.

Anteilsklasse	Erträge	Benchmark
Verden Etik W DKK d	23,58 %	17,80 %

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

Die Aktienmärkte legten im Berichtsjahr erneut solide zu. Es war erneut ein starker US-Aktienmarkt und US-Dollar, welche die positive Entwicklung vorantrieben. Aber auch Japan und gewisse Schwellenländer gaben positive Takte im Anschluss an eine Stabilisierung der Rohstoffpreise an. Am anderen Ende befindet sich Europa, das im Jahresverlauf weitgehend Wasser infolge der politischen Verunsicherung getreten hat. Die weltweiten Kurszuwächse sind vor allem auf verstärkte Anzeichen eines beschleunigten Wachstums sowie auf eine aufkeimende Hoffnung auf finanzpolitische Eingriffe zurückzuführen. Das trifft vor allem auf die USA zu, wo Donald Trump voraussichtlich Investitionen in Infrastruktur und eine Reformierung des Steuersystems einleiten wird.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist auf die gleichgewichtete Valuestrategie des Fonds zurückzuführen. Valueaktien erlebten nach mehrjährigem Gegenwind ein äußerst positives Jahr. Hinzu kommt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien sich besser behaupten konnten als die großen Aktien.

### Ausblick

Zu den größten Risiken zählen ein geringerer weltweiter Handelsverkehr infolge von Handelsbarrieren, umfassendere Zinserhöhungen als die Wirtschaft und die Kreditniveaus verkraften können, sowie eine Bewertung, die keinen Raum für Enttäuschungen bietet. Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Verden Etik KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>	
Zinserträge und Dividenden	4.424
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	22.343
Sonstige Einnahmen	9
Verwaltungsaufwand	-714
Steuern	-519
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>25.543</b>
<b>Aktiva</b>	
Flüssige Bestände	7.030
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	961
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	176.151
Sonstige Aktiva	264
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>184.406</b>
<b>Passiva</b>	
Sonstige Verbindlichkeiten	176
Fondsvermögen	184.230
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>184.406</b>
<b>KENNZAHLEN</b>	
Nettojahresergebnis	25.543
Fondsvermögen	184.230
Tracking Error	-
Active Share	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,34

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2016 auf die Anteilklasse

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Etik W DKK d	25.543	184.230
<b>Insgesamt</b>	<b>25.543</b>	<b>184.230</b>

# Sydinvest Verden Etik KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>	
1. Zinsen	-4
2. Dividenden	4.428
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>4.424</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>	
3. Aktien	22.635
Devisenkonto	-205
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-87
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>22.343</b>
Sonstige Einnahmen	9
Einnahmen insgesamt	26.776
5. Verwaltungsaufwand	-714
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>26.062</b>
6. Steuern	-519
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>25.543</b>
<b>Gewinnverwendung</b>	
<b>Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.050
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	9
Auskehrungsbetrag	8.059
Vortrag auf Fondsvermögen	17.483
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>25.543</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>	
<b>Verden Etik W DKK d</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.050
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	9
Vortrag auf Fondsvermögen	17.483

<sup>1)</sup> Auflegung 1. Februar 2016

# Sydinvest Verden Etik KL – Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016
<b>AKTIVA</b>	
<b>Flüssige Bestände</b>	
Depotbankguthaben	7.030
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>7.030</b>
<b>8. Kapitalanteile</b>	
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	961
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	176.151
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>177.112</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	264
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>264</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>184.406</b>
<b>PASSIVA</b>	
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>184.230</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	
Schuldposten	176
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>176</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>184.406</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die Anteilklasse</b>	
Verden Etik W DKK d	184.230
	<b>184.230</b>

# Sydinvest Verden Etik KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016
<b>1. Zinsen</b>	
Depotbankguthaben	3
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-7
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>-4</b>
<b>2. Dividenden</b>	
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.428
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>4.428</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>	
<b>Aktien</b>	
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	82
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	22.485
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	68
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>22.635</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>	
Sämtliche Transaktionskosten	597
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-511
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>87</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>	
<b>Fondsspezifisch</b>	
Depotbankgebühren	72
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	415
Sonstige Aufwendungen	77
Festes Verwaltungsentgelt	151
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>714</b>
Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.	
<b>6. Steuern</b>	
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	519
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>519</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>2016</b>
Ausgaben des Jahres	346.666
Rücknahmen des Jahres	-189.319
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.340
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.050
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	17.483
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	9
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>184.230</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

# Sydinvest Verden Etik KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016
<b>a. Wertpapierumsatz</b>	
Zugänge, Kurswert	391.235
Abgänge, Kurswert	235.675
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>626.910</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>	
Börsennotierte Finanzinstrumente	96,14 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %
	<hr/>
	96,14 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,86 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>	
USA	54,88 %
Japan	7,55 %
Frankreich	3,68 %
Großbritannien	3,68 %
Kanada	3,59 %
China	3,38 %
Deutschland	2,99 %
Schweiz	2,06 %
Sonstige	14,33 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,86 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>	
Finanzwesen	20,55 %
Informationstechnologie	15,79 %
Gesundheitswesen	13,62 %
Verbrauchsgüter	12,74 %
Industrie	12,06 %
Konsumgüter	10,95 %
Energie	0,00 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,76 %
Telekommunikationsservice	4,13 %
Versorgungsbetriebe	0,54 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,86 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>

---

# Verden Etik W DKK d – Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	25.543
Umlaufende Anteile Nominal	149.072
Umlaufende Anteile Stück	1.490.723
Fondsvermögen	184.230
Inventarwert pro Anteil (DKK)	123,58
Ertrag pro Anteil in DKK	5,40
Ertrag in DKK (Pzt.) *	23,58 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	17,80 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

# Verden Etik W DKK d – Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	26.767
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9
Klassenspezifische Kosten	-714
Anteilige Steuern	-519
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>25.543</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
<b>b1. Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.050
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	9
Auskehrungsbetrag	8.059
Vortrag auf Fondsvermögen	17.483
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>25.543</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>	
Zinsen	3
Dividenden	3.891
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	9
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	17
Kursgewinne zur Ausschüttung	2.405
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.769
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	9.094
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-714
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-321
Verwaltungsaufwand insgesamt	-1.035
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>8.059</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	149.072
Stück	1.490.723
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	331.665
Rücknahmen des Jahres	-182.593
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>149.072</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	346.666
Rücknahmen des Jahres	-189.319
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.340
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.050
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	17.483
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	9
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>184.230</b>

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Auflegung	16. November 1987	18. April 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	5	5
Benchmark	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de) und [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

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

### Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der Verden Ligevægt & Value W DKK d nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	17,07 %	10,69 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	17,46 %	13,58 %

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

Die Aktienmärkte legten im Berichtsjahr erneut solide zu. Es war erneut ein starker US-Aktienmarkt und US-Dollar, welche die positive Entwicklung vorantrieben. Aber auch Japan und gewisse Schwellenländer gaben positive Takte im Anschluss an eine Stabilisierung der Rohstoffpreise an. Am anderen Ende befindet sich Europa, das im Jahresverlauf weitgehend Wasser infolge der politischen Verunsicherung getreten hat. Die weltweiten Kurszuwächse sind vor allem auf verstärkte Anzeichen eines beschleunigten Wachstums sowie auf eine aufkeimende Hoffnung auf finanzpolitische Eingriffe zurückzuführen. Das trifft vor allem auf die USA zu, wo Donald Trump voraussichtlich Investitionen in Infrastruktur und eine Reformierung des Steuersystems einleiten wird.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist auf die gleichgewichtete Valuestrategie des Fonds zurückzuführen. Valueaktien erlebten nach mehrjährigem Gegenwind ein äußerst positives Jahr. Hinzu kommt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien sich besser behaupten konnten als die großen Aktien.

### Ausblick

Zu den größten Risiken zählen ein geringerer weltweiter Handelsverkehr infolge von Handelsbarrieren, umfassendere Zinserhöhungen als die Wirtschaft und die Kreditniveaus verkraften können, sowie eine Bewertung, die keinen Raum für Enttäuschungen bietet. Der Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Zinserträge und Dividenden	17.181	13.403	17.977	9.673	9.171
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	92.207	23.275	42.324	49.591	26.757
Sonstige Einnahmen	20	11	38	45	0
Verwaltungsaufwand	-6.358	-5.483	-5.122	-4.729	-3.602
Steuern	-1.910	-1.515	-989	-1.262	-919
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>101.140</b>	<b>29.691</b>	<b>54.228</b>	<b>53.318</b>	<b>31.407</b>
<b>Aktiva</b>					
Flüssige Bestände	28.496	23.896	14.453	6.743	1.350
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	5.264	1.805	0	4.157	5.823
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.029.644	367.324	363.393	396.239	291.691
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	0	413	395	153
Sonstige Aktiva	4.853	3.436	643	1.568	344
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.068.257</b>	<b>396.461</b>	<b>378.902</b>	<b>409.102</b>	<b>299.361</b>
<b>Passiva</b>					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.948	7.160	1.097	3.007	769
Fondsvermögen	1.066.309	389.301	377.805	406.095	298.592
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>1.068.257</b>	<b>396.461</b>	<b>378.902</b>	<b>409.102</b>	<b>299.361</b>
<b>KENNZAHLEN</b>					
Nettojahresergebnis	101.140	29.691	54.228	53.318	31.407
Fondsvermögen	1.066.309	389.301	377.805	406.095	298.592
Tracking Error	2,89	2,26	1,19	1,65	-
Active Share	78,79	80,39	84,02	79,87	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,45	0,30	0,77	0,96	0,35

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Ligevægt & Value A DKK	59.738	705.697	29.691	389.301
Verden Ligevægt & Value W DKK d <sup>1)</sup>	41.402	360.612	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>101.140</b>	<b>1.066.309</b>	<b>29.691</b>	<b>389.301</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 aufgelegt

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	18	3
2. Dividenden	17.163	13.400
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>17.181</b>	<b>13.403</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	93.521	22.480
Devisenkonten	-709	1.266
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	40	-38
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-645	-433
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>92.207</b>	<b>23.275</b>
Sonstige Einnahmen	20	11
Einnahmen insgesamt	109.408	36.689
5. Verwaltungsaufwand	-6.358	-5.461
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>103.050</b>	<b>31.228</b>
6. Steuern	-1.910	-1.515
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>101.140</b>	<b>29.691</b>
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	67.081	33.650
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	358	144
Auskehrungsbetrag	67.439	33.794
Vortrag auf Fondsvermögen	33.701	-4.103
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>101.140</b>	<b>29.691</b>
<b>Auskehrung der einzelnen Anteilklassen:</b>		
<b>Verden Ligevægt &amp; Value A DKK</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.336	33.650
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	167	144
Vortrag auf Fondsvermögen	3.235	-4.103
<b>Verden Ligevægt &amp; Value W DKK d</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.745	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	191	0
Vortrag auf Fondsvermögen	30.466	0

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	28.496	23.896
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>28.496</b>	<b>23.896</b>
<b>8. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	5.264	1.805
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.029.644	367.324
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>1.034.908</b>	<b>369.129</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.655	543
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.198	2.893
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>4.853</b>	<b>3.436</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>1.068.257</b>	<b>396.461</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>1.066.309</b>	<b>389.301</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	1.948	1.160
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	6.000
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.948</b>	<b>7.160</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>1.068.257</b>	<b>396.461</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK	705.697	389.301
Verden Ligevægt & Value W DKK d	360.612	-
<b>Insgesamt</b>	<b>1.066.309</b>	<b>389.301</b>

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	18	3
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>18</b>	<b>3</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	79
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	17.163	13.321
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>17.163</b>	<b>13.400</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	190	-572
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	92.961	23.013
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	39
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	370	0
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>93.521</b>	<b>22.480</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	1.556	706
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-911	-273
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>645</b>	<b>433</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	2.930	2.953
Depotbankgebühren	591	439
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.015	1.378
Sonstige Aufwendungen	11	5
Festes Verwaltungsentgelt	811	542
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>6.358</b>	<b>5.317</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	6
Personalaufwand	0	73
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	37
Vermarktungskosten	0	36
Sonstige Aufwendungen	0	-23
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>144</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	3
Bezüge der Geschäftsleitung	0	6
Personalaufwand	0	73
Entgelt für Prüfer	0	5
Miete u. a. m.	0	3
Bürokosten u. a. m.	0	4
IT-Kosten	0	37
Vermarktungskosten	2.930	2.989
Depotbankgebühren	591	439
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.015	1.378
Sonstige Aufwendungen **)	11	-18
Festes Verwaltungsentgelt	811	542
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>6.358</b>	<b>5.461</b>

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.

Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

\*\*) Mehrwertsteuerrückerstattungen sind unter „Sonstige Einnahmen“ für 2015 berücksichtigt.

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

	2016	2015
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.910	1.515
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.910</b>	<b>1.515</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	389.301	377.805
Ausgaben des Jahres	713.355	112.009
Rücknahmen des Jahres	-108.555	-68.799
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.683	2
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-33.650	-63.415
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.035	2.008
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	67.081	33.650
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	33.701	-4.103
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	358	144
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>1.066.309</b>	<b>389.301</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	951.997	201.163
Abgänge, Kurswert	376.717	218.319
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>1.328.714</b>	<b>419.482</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	97,06 %	94,82 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	97,06 %	94,82 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,94 %	5,18 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>		
USA	52,58 %	50,94 %
Japan	7,77 %	7,69 %
Frankreich	4,26 %	3,44 %
Großbritannien	4,24 %	4,54 %
Kanada	4,06 %	1,50 %
China	3,58 %	3,93 %
Deutschland	2,88 %	1,38 %
Schweiz	2,60 %	3,02 %
Sonstige	15,08 %	16,88 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,94 %	5,21 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	18,59 %	16,63 %
Informationstechnologie	14,89 %	15,99 %
Gesundheitswesen	11,65 %	13,48 %
Konsumgüter	11,60 %	12,73 %
Industrie	11,33 %	10,48 %
Konsumgüter	9,55 %	8,53 %
Energie	7,52 %	6,44 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,22 %	4,29 %
Telekommunikationsservice	4,50 %	3,67 %
Versorgungsbetriebe	2,21 %	2,55 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,94 %	5,21 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

# Verden Ligevægt & Value A DKK - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>	2015	2014	2013	2012
Anteil am Nettoergebnis	59.738	29.691	54.228	53.318	31.407
Umlaufende Anteile Nominal	804.801	473.942	419.967	465.605	391.379
Umlaufende Anteile Stück	8.048.006	4.739.415	4.199.671	4.656.047	3.913.783
Fondsvermögen	705.697	389.301	377.805	406.095	298.592
Inventarwert pro Anteil (DKK)	87,69	82,14	89,85	87,22	76,29
Ertrag pro Anteil in DKK	7,00	7,10	15,10	9,60	1,25
Ertrag in DKK (Pzt.) *	17,07 %	7,26 %	15,88 %	16,10 %	12,13 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	10,69 %	9,00 %	18,39 %	17,49 %	14,79 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,46 %	1,38 %	1,36 %	1,33 %	1,27 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,76 %	1,79 %	1,87 %	1,75 %	1,65 %
Sharpe-Ratio	1,33	0,81	1,34	1,20	-
Standardabweichung	9,54	10,17	8,32	10,77	-

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

<sup>1)</sup> Der Fonds wurde am 18. April 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

# Verden Ligevægt & Value A DKK - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	66.754	36.678
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	17	11
Anteil an Gemeinkosten	0	-144
Klassenspezifische Kosten	-5.557	-5.339
Anteilige Steuern	-1.476	-1.515
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>59.738</b>	<b>29.691</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
<b>b1. Verfügbar</b>		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.336	33.650
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	167	144
Auskehrungsbetrag	56.503	33.794
Vortrag auf Fondsvermögen	3.235	-4.103
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>59.738</b>	<b>29.691</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	144	253
Zinsen	15	3
Dividenden	13.255	11.580
Sonstige Einnahmen	17	11
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.476	195
Kursgewinne zur Ausschüttung	29.660	23.696
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	24.843	3.822
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	66.458	39.560
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-5.557	-5.483
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-4.398	-283
Verwaltungsaufwand insgesamt	-9.955	-5.766
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>56.503</b>	<b>33.794</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	804.801	473.942
Stück	8.048.006	4.739.415
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	473.942	419.967
Ausgaben des Jahres	422.993	132.508
Rücknahmen des Jahres	-92.134	-78.533
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>804.801</b>	<b>473.942</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	389.301	377.805
Ausgaben des Jahres	358.041	112.009
Rücknahmen des Jahres	-71.779	-68.799
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.011	2
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-33.650	-63.415
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	3.035	2.008
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.336	33.650
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	3.235	-4.103
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	167	144
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>705.697</b>	<b>389.301</b>

# Verden Ligevægt & Value W DKK d - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	41.402
Umlaufende Anteile Nominal	307.010
Umlaufende Anteile Stück	3.070.097
Fondsvermögen	360.612
Inventarwert pro Anteil (DKK)	117,46
Ertrag pro Anteil in DKK	3,50
Ertrag in DKK (Pzt.) *	17,46 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	13,58 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,43 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 aufgelegt

# Verden Ligevægt & Value W DKK d - Kennzahlen und Anhang

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	42.635
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	3
Klassenspezifische Kosten	-802
Anteilige Steuern	-434
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>41.402</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
<b>b1. Verfügbar</b>	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.745
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	191
Auskehrungsbetrag	10.936
Vortrag auf Fondsvermögen	30.466
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>41.402</b>
<b>b2. Auskehrungsbetrag</b>	
Zinsen	9
Dividenden	3.414
Sonstige Einnahmen	3
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	61
Kursgewinne zur Ausschüttung	5.021
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.656
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	12.163
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-802
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-426
Verwaltungsaufwand insgesamt	-1.228
<b>Auskehrungsbetrag</b>	<b>10.936</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	307.010
Stück	3.070.097
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	339.504
Rücknahmen des Jahres	-32.494
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>307.010</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	355.314
Rücknahmen des Jahres	-36.776
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	672
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.745
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	30.466
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	191
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>360.612</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 aufgelegt

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulierende KL

## Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647873	DK0060751428
Auflegung	23. November 2015	18. September 2015	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	5	5	5
Benchmark	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

### Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt „Entwicklung der Finanzmärkte“, Seite 5, Vermögensentwicklung, Seite 10 und „Risiken“, Seite 17 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) zur Verfügung steht.

### Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

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

### Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

### Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2016 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der Verden Ligevægt & Value W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	16,83 %	10,69 %
Global Value Equities B EUR Acc	17,70 %	11,09 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	10,71 %	7,43 %

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

Die Aktienmärkte legten im Berichtsjahr erneut solide zu. Es war erneut ein starker US-Aktienmarkt und US-Dollar, welche die positive Entwicklung vorantrieben. Aber auch Japan und gewisse Schwellenländer gaben positive Takte im Anschluss an eine Stabilisierung der Rohstoffpreise an. Am anderen Ende befindet sich Europa, das im Jahresverlauf weitgehend Wasser infolge der politischen Verunsicherung getreten hat. Die weltweiten Kurszuwächse sind vor allem auf verstärkte Anzeichen eines beschleunigten Wachstums sowie auf eine aufkeimende Hoffnung auf finanzpolitische Eingriffe zurückzuführen. Das trifft vor allem auf die USA zu, wo Donald Trump voraussichtlich Investitionen in Infrastruktur und eine Reformierung des Steuersystems einleiten wird.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Änderung der Benchmark übertrifft. Das ist auf die gleichgewichtete Valuestrategie des Fonds zurückzuführen. Valueaktien erlebten nach mehrjährigem Gegenwind ein äußerst positives Jahr. Hinzu kommt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien sich besser behaupten konnten als die großen Aktien.

### Ausblick

Zu den größten Risiken zählen ein geringerer weltweiter Handelsverkehr infolge von Handelsbarrieren, umfassendere Zinserhöhungen als die Wirtschaft und die Kreditniveaus verkraften können, sowie eine Bewertung, die keinen Raum für Enttäuschungen bietet. Der

Fonds dürfte 2017 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2016 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinserträge und Dividenden	2.711	376
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	12.127	-113
Sonstige Einnahmen	3	0
Verwaltungsaufwand	-1.049	-335
Steuern	-322	-48
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>13.470</b>	<b>-120</b>
<b>Aktiva</b>		
Flüssige Bestände	15.318	136
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.574	283
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	292.406	63.536
Sonstige Aktiva	401	92
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>309.699</b>	<b>64.047</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten	402	127
Fondsvermögen	309.297	63.920
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>309.699</b>	<b>64.047</b>
<b>KENNZAHLEN</b>		
Nettojahresergebnis	13.470	-120
Fondsvermögen	309.297	63.920
Tracking Error	-	-
Active Share	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,73	0,31

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

## Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	2016		2015	
	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	7.732	220.738	-1.731	30.305
Global Value Equities B EUR Acc <sup>1)</sup>	5.008	76.627	1.611	33.615
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc <sup>2)</sup>	730	11.932	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>13.470</b>	<b>309.297</b>	<b>-120</b>	<b>63.920</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulierende KL – Jahresabschluss

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>Zinserträge und Dividenden</b>		
1. Zinsen	6	-1
2. Dividenden	2.704	377
<b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>	<b>2.711</b>	<b>376</b>
<b>Kursgewinne und -verluste</b>		
3. Aktien	12.429	-50
Devisenkonten	-119	-8
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	2
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-183	-57
<b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>	<b>12.127</b>	<b>-113</b>
Sonstige Einnahmen	3	0
Einnahmen insgesamt	14.841	263
5. Verwaltungsaufwand	-1.049	-335
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>13.792</b>	<b>-72</b>
6. Steuern	-322	-48
<b>Nettojahresergebnis</b>	<b>13.470</b>	<b>-120</b>
<b>Gewinnverwendung in den Anteilklassen</b>		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	13.470	-120
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>13.470</b>	<b>-120</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

## BILANZ 31. DEZEMBER 2016

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Flüssige Bestände</b>		
Depotbankguthaben	15.318	136
<b>Flüssige Bestände insgesamt</b>	<b>15.318</b>	<b>136</b>
<b>8. Kapitalanteile</b>		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.574	283
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	292.406	63.536
<b>Kapitalanteile insgesamt</b>	<b>293.980</b>	<b>63.819</b>
<b>Sonstige Aktiva</b>		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	401	92
<b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>401</b>	<b>92</b>
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>309.699</b>	<b>64.047</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>7. Fondsvermögen</b>	<b>309.297</b>	<b>63.920</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Schuldposten	402	127
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>402</b>	<b>127</b>
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>309.699</b>	<b>64.047</b>
<b>Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	220.738	30.305
Global Value Equities B EUR Acc	76.627	33.615
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	11.932	-
<b>Insgesamt</b>	<b>309.297</b>	<b>63.920</b>

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>1. Zinsen</b>		
Depotbankguthaben	9	0
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-3	-1
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>
<b>2. Dividenden</b>		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.704	377
<b>Dividenden insgesamt</b>	<b>2.704</b>	<b>377</b>
<b>3. Kursgewinne und -verluste</b>		
<b>Aktien</b>		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	64	-22
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	12.249	-28
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	116	0
<b>Aktien insgesamt</b>	<b>12.429</b>	<b>-50</b>
<b>4. Transaktionskosten</b>		
Sämtliche Transaktionskosten	456	59
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	-273	-2
<b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>	<b>183</b>	<b>57</b>
<b>5. Verwaltungsaufwand</b>		
<b>Fondsspezifisch</b>		
Vermarktungskosten	501	76
Depotbankgebühren	67	68
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	312	46
Sonstige Aufwendungen	34	68
Festes Verwaltungsentgelt	135	24
<b>Fondsspezifisch insgesamt</b>	<b>1.049</b>	<b>282</b>
<b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>		
Sonstige Aufwendungen	0	53
<b>Gemeinkosten insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>53</b>
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>		
Vermarktungskosten	501	76
Depotbankgebühren	67	68
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	312	46
Sonstige Aufwendungen	34	121
Festes Verwaltungsentgelt	135	24
<b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>	<b>1.049</b>	<b>335</b>
<p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Syd Fund Management A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen.</p> <p>Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management A/S über ein Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt“, das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.</p>		
<b>6. Steuern</b>		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	322	48
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>322</b>	<b>48</b>
<b>7. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	63.920	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	66.801
Ausgaben des Jahres	240.033	133
Rücknahmen des Jahres	-8.416	-2.894
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	289	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	13.470	-120
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>	<b>309.297</b>	<b>63.920</b>
<b>8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

# Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

## ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015
<b>a. Wertpapierumsatz</b>		
Zugänge, Kurswert	276.445	47.732
Abgänge, Kurswert	58.041	15.900
<b>Kurswert insgesamt</b>	<b>334.486</b>	<b>63.632</b>
<b>b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf</b>		
Börsennotierte Finanzinstrumente	95,05 %	99,84 %
An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Neuemittelte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	95,05 %	99,84 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,95 %	0,16 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktien auf Länder verteilt</b>		
USA	53,24 %	53,14 %
Japan	7,84 %	8,25 %
Frankreich	4,35 %	3,45 %
Großbritannien	4,29 %	5,07 %
Kanada	3,81 %	1,52 %
China	3,46 %	4,08 %
Deutschland	3,13 %	1,53 %
Schweiz	2,38 %	3,04 %
Sonstige	12,55 %	19,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,95 %	0,19 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Aktien auf Branchen verteilt</b>		
Finanzwesen	18,49 %	21,24 %
Informationstechnologie	14,77 %	15,39 %
Gesundheitswesen	11,73 %	13,76 %
Verbrauchsgüter	11,45 %	12,61 %
Industrie	10,89 %	10,82 %
Konsumgüter	9,24 %	9,14 %
Energie	7,56 %	6,40 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,46 %	4,29 %
Telekommunikationsservice	4,08 %	3,62 %
Versorgungsbetriebe	2,37 %	2,54 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,95 %	0,19 %
<b>Insgesamt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Global Value Equities</b>		<b>1.1.-18.9.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		941
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		436
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-328
<sup>4)</sup> Steuern		-116
<sup>5)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		321
<sup>6)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-5.698
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		933
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		37.622
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		33.178
<b>f. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds Kapitalforeningen Sydinvest Hedge</b>		<b>1.1.-23.11.2015</b>
<sup>1)</sup> Zinserträge und Dividenden		492
<sup>2)</sup> Kursgewinne und -verluste		154
<sup>3)</sup> Verwaltungsaufwand		-129
<sup>4)</sup> Ausgaben im Berichtszeitraum		0
<sup>5)</sup> Rücknahmen im Berichtszeitraum		-13.552
<sup>6)</sup> Nettoausgabenaufschläge und -rücknahmeabschläge		75
<sup>7)</sup> Nettoergebnis im Berichtszeitraum		517
<sup>8)</sup> Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		46.583
<sup>9)</sup> Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt		33.623

# Verden Ligevægt & Value A DKK Akk - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	7.732	-1.731
Umlaufende Anteile Nominal	185.765	29.795
Umlaufende Anteile Stück	1.857.648	297.945
Fondsvermögen	220.738	30.305
Inventarwert pro Anteil (DKK)	118,83	101,71
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	16,83 %	-4,88 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	10,69 %	-4,41 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,40 %	0,54 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,74 %	1,76 %

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

<sup>1)</sup> Auflegung 23. November 2015

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	8.522	-1.543
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	1	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-37
Klassenspezifische Kosten	-630	-136
Anteilige Steuern	-162	-15
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>7.732</b>	<b>-1.731</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	7.732	-1.731
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>7.732</b>	<b>-1.731</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	185.765	29.795
Stück	1.857.648	297.945
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	29.795	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	31.445
Ausgaben des Jahres	160.616	0
Rücknahmen des Jahres	-4.646	-1.650
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>185.765</b>	<b>29.795</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	30.305	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	33.623
Ausgaben des Jahres	187.186	0
Rücknahmen des Jahres	-4.661	-1.587
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	176	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.732	-1.731
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>220.738</b>	<b>30.305</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 23. November 2015

# Global Value Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	5.008	1.611	5.657	5.619	4.709
Anteil am Nettoergebnis <sup>**) </sup>	5.008	2.544	5.657	5.619	4.709
Umlaufende Anteile Nominal	53.900	28.238	32.604	36.634	43.851
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	710.778	365.657	436.915	490.923	587.682
Fondsvermögen	76.627	33.615	37.627	36.283	37.470
Inventarwert pro Anteil (EUR)	14,50	12,32	11,54	9,90	8,54
Ertrag in EUR (Pzt.) <sup>*</sup>	17,70 %	6,75 %	16,52 %	15,92 %	12,30 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	11,09 %	8,76 %	18,61 %	17,49 %	14,35 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,10 %	0,48 %	1,13 %	1,15 %	0,90 %
Gesamtkostenquote (TER) <sup>**</sup>	1,10 %	1,35 %	1,13 %	1,15 %	0,90 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,97 %	2,09 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,33	0,81	1,36	1,22	-
Standardabweichung (5 Jahre)	9,65	10,21	8,27	10,74	-

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

<sup>2)</sup> Berichtszahlen für den ISI Latin America Equities

<sup>\*\*)</sup> Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global Value Equities mit einbezogen.

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	5.568	1.806
Klassenspezifische sonstige Einnahmen	2	0
Anteil an Gemeinkosten	0	-17
Klassenspezifische Kosten	-405	-146
Anteilige Steuern	-157	-32
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>5.008</b>	<b>1.611</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>		
Vortrag auf Fondsvermögen	5.008	1.611
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>5.008</b>	<b>1.611</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>		
Nominal (in 1.000 DKK)	53.900	28.238
Stück (EUR)	710.778	365.657
<b>d. Fondsvermögen</b>		
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	28.238	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	28.283
Ausgaben des Jahres	28.489	103
Rücknahmen des Jahres	-2.827	-148
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>53.900</b>	<b>28.238</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	33.615	0
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	33.178
Ausgaben des Jahres	41.656	133
Rücknahmen des Jahres	-3.755	-1.307
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	103	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	5.008	1.611
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>76.627</b>	<b>33.615</b>

<sup>1)</sup> Auflegung 18. September 2015

# Verden Ligevægt & Value W DKK Acc - Kennzahlen und Anhang

## KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
Anteil am Nettoergebnis	730
Umlaufende Anteile Nominal	10.778
Umlaufende Anteile Stück	107.775
Fondsvermögen	11.932
Inventarwert pro Anteil (DKK)	110,71
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	10,71 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	7,43 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,17 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %

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

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

## ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2016 <sup>1)</sup>
<b>a. Anteil am Nettoergebnis</b>	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	747
Klassenspezifische Kosten	-14
Anteilige Steuern	-3
<b>Anteil am Nettoergebnis insgesamt</b>	<b>730</b>
<b>b. Gewinnverwendung</b>	
Vortrag auf Fondsvermögen	730
<b>Verfügungen insgesamt</b>	<b>730</b>
<b>c. Umlaufende Anteile</b>	
Nominal (in 1.000 DKK)	10.778
Stück	107.775
<b>d. Fondsvermögen</b>	
<b>d1. Umlaufende Anteile</b>	
Ausgaben des Jahres	10.778
<b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>	<b>10.778</b>
<b>d2. Fondsvermögen</b>	
Ausgaben des Jahres	11.191
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	11
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	730
<b>Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo</b>	<b>11.932</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

# ANHANG

## 1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Aufstellung des Jahresberichtes 2016 der Investeringsforeningen Sydinvest erfolgte in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. sowie der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung dänischer OGAW.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber dem Vorjahr im wesentlichen unverändert.

Es wurden vereinzelt Reklassifizierungen in der Gewinn- und Verlustrechnung infolge von neuen Rechnungsposten für die Ausweisung von anderen Einnahmen, beispielsweise im Rahmen von eingegangenen Mehrwertsteuerrückerstattungen, vorgenommen. Die Änderungen hatten keinen Einfluss auf das Ergebnis der Fonds oder auf das Fondsvermögen. Vergleichszahlen und Anhangangaben sind entsprechend geändert worden.

Es wurden neue Angaben unter „Ergänzende Angaben“ infolge der neuen Vorschriften seitens der European Securities and Market Authority (esma) hinzugefügt, welche neue Grundsätze für börsengehandelte Fonds (ETFs) und sonstige Verhältnisse im Rahmen von Investmentgesellschaften (OGAW) umfassen, sowie infolge der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungstransaktionen.

### Allgemeines zu Ansatz und Bewertung

Der Ansatz der Vermögenswerte in der Bilanz erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der künftige wirtschaftliche Nutzen aus dem Vermögenswert zufließen wird und sein Wert verlässlich bewertet werden kann.

Der Ansatz von Verbindlichkeiten in der Bilanz erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass der künftige wirtschaftliche Nutzen aus der Verbindlichkeit vom Unternehmen wegfließen wird und ihr Wert verlässlich bewertet werden kann.

Bei Ansatz und Bewertung werden Gewinne, Verluste und Risiken berücksichtigt, die vor dem Bilanzstichtag vorkommen und die Verhältnisse bestätigen oder entkräften, die zum Bilanzstichtag vorliegen.

Einnahmen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bei Anfall ausgewiesen, darunter Wertberichtigungen bei finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, mit dem beizulegenden Zeitwert oder zu fortgeführten Anschaffungskosten. Ferner werden Kosten, die zur Erzielung des Jahresertrages angefallen sind, angesetzt.

### Umrechnung von Beträgen in Fremdwährung

Einnahmen und Ausgaben, die in Fremdwährung abgerechnet werden, sind in der Gewinn- und

Verlustrechnung in DKK zum Kurs am Transaktionstag ausgewiesen.

Titel und Guthaben in Fremdwährung werden in dänische Kronen aufgrund des Wechselkurses 1600 GMT für notierte Währungen umgerechnet.

### Unsicherheit bei Ansatz und Bewertung

Die wesentlichste Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung ist eine sachgemäße Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der Finanzinstrumente, zumal die Geschäftsleitung in gewissen Fällen diesen schätzungsweise ermittelt. Diese Schätzung erfolgt in Übereinstimmung mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgrund der historischen Erfahrungen sowie der Voraussetzungen, die laut Ermessen der Geschäftsleitung nachhaltig und realistisch sind, siehe Abschnitt über Bewertung von Finanzinstrumenten.

Diejenigen Bereiche, die vermehrt Beurteilungen erfordern als andere sind:

- Notierte Finanzinstrumente, die an Märkten mit geringem Umsatz bewertet sind.
- Unnotierte Finanzinstrumente, vor allem Unternehmensanleihen, für die die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts mit wesentlichen Einschätzungen verbunden ist.

## Gewinn- und Verlustrechnung

### Zinserträge und Dividenden

Zinserträge umfassen periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus Anleihen, Wandelanleihen und Kontoguthaben bei der Depotbank und anderen Geldinstituten. Zinsforderungen sind unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Im Posten Dividenden sind Dividenden aus dänischen und ausländischen Aktien sowie Anteilen enthalten. Dividenden werden zu dem Zeitpunkt ausgewiesen, zu dem die Dividende in der Anteilhaberversammlung der Gewinn ausschüttenden Gesellschaft beschlossen wurde.

Zinserträge und Dividenden aus Wertpapieren in Fremdwährungen sind in der Gewinn- und Verlustrechnung zu dem am Tage des Eingangs der jeweiligen Beträge amtlich notierten Wechselkurs ausgewiesen. Periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus ausländischen Wertpapieren sind zum amtlich notierten Wechselkurs zum Bilanztag ausgewiesen.

Zinsaufwendungen für Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank fielen im Rahmen von laufenden Transaktionen an. Negative Zinsen sind unter Zinsaufwendungen ausgewiesen.

### **Kursgewinne und -verluste**

Die Gewinn- und Verlustrechnung umfasst sowohl realisierte als auch nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Finanzinstrumenten, beispielsweise Wertpapieren, Derivaten und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten.

Realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem Verkaufswert und dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswerts im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. -ende und dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswerts im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter Derivate berücksichtigt.

### **Transaktionskosten**

Die Transaktionskosten werden alle als direkte Kosten etc. aus dem Handel mit Finanzinstrumenten ermittelt.

Der Teil der Transaktionskosten, der in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten anfällt, und der durch Emissionen und Rücknahmen verursacht wurde, wird dem Fondsvermögen direkt angerechnet.

### **Verwaltungsaufwand**

Die Investmentgesellschaft zahlt ein festes Verwaltungsentgelt. Das feste Verwaltungsentgelt umfasst veranlagte Kosten nach Maßgabe der getrennten Verwaltungsvereinbarung mit der Syd Fund Management A/S.

Um die Kosten für zugrunde liegende Anteile zu spiegeln, erfolgte eine Regulierung zwischen dem Verwaltungsaufwand und der Kursregulierung der Anteile.

Externe Kosten werden, über das feste Verwaltungsentgelt hinaus, gesondert vergütet.

Der Anteil der Gemeinkosten umfasst den Anteil der Teilfonds an den bei der Syd Fund Management A/S angefallenen Kosten. Die Gemeinkosten verteilen sich periodisch nach Maßgabe des Fondsvermögens zwischen den Fonds, siehe Satzung § 23 Abs. 2. Von Fonds, die nicht während der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, wird ein verhältnismäßiger Anteil der gemeinschaftlichen Kosten übernommen. Zum 1. April 2015 haben die Teilfonds eine getrennte Vereinbarung mit der Syd Fund Management über ein festes Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

### **Sonstige Einnahmen**

Sonstige Einnahmen ist ein neuer Rechnungsposten ab dem Geschäftsjahr 2016. Vergleichszahlen wurden diesem Rechnungsposten angepasst.

Sonstige Einnahmen verteilen sich verhältnismäßig auf die betroffenen Teilfonds. Sonstige Einnahmen umfassen vornehmlich rückerstattete Mehrwertsteuer.

### **Steuern**

Die Fonds sind nicht steuerpflichtig. Die Steuern des Jahres umfassen ausschließlich nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer, die von ausländischen Finanzbehörden im Rahmen von Zins- und Ertragsausschüttungen einbehalten werden.

### **Ergebnisverwendung und Ausschüttungsermittlung**

Der Vorschlag des Verwaltungsrates für die Ergebnisverwendung und die Ausschüttung in den einzelnen Teilfonds ist unmittelbar nach der Gewinn- und Verlustrechnung der Fonds ausgewiesen.

Der ausschüttungspflichtige Betrag wird im Einklang mit § 16 C des dänischen Jahressteuergesetzes [ligningsloven] über Mindesteinkommen ermittelt. Der Betrag umfasst realisierte Zinserträge und Dividende, nicht realisierte und realisierte Nettokursgewinne aus Derivaten, realisierter Nettokursgewinn aus Anleihen und Forderungen, realisierter Nettokursgewinn aus Kapitalbeteiligungen sowie Vortrag von Beträgen infolge von Abrundung des Mindesteinkommens der Vorjahre. Für Fonds/Anteilklassen, die nicht während der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, wird der ausschüttungspflichtige Betrag ab dem Auflegungstag des Fonds/der Anteilklasse ermittelt.

Soweit es sich bei dem ermittelten Mindesteinkommen um einen positiven Betrag handelt, werden Verwaltungskosten, soweit Verwaltungskosten bei dem Mindesteinkommen einbehalten werden können, sowie Vortrag von Beträgen infolge von negativen Mindesteinkommen aus Vorjahren abgezogen.

Ein eventuell restliches Mindesteinkommen wird auf die neue Rechnung zwecks Aufrechnung gegen Mindesteinkommen der nächsten Jahre vorgetragen.

Das Mindesteinkommen kann um eine eventuell freiwillige Auskehrung erhöht werden.

Der Auskehrungsprozentsatz berechnet sich als der zur Auskehrung zur Verfügung stehende Betrag in Prozent des umlaufenden Kapitals des Fonds zum Bilanztag. Der ermittelte Auskehrungsprozentsatz wird im Einklang mit § 16C des dänischen Jahressteuergesetzes auf den nächsten durch 0,1 % teilbaren Betrag abgerundet. Restbeträge werden zwecks Auskehrung auf die neue Rechnung vorgetragen. Es können daher Auskehrungen in Fonds mit negativem Ergebnis vorkommen.

Fonds, die im Einklang mit § 26 Abs. 3 der Satzung Auskehrungen vornehmen, kehren in den Jahren, wo keine ausschüttungspflichtigen Kursgewinne erzielt werden, Zinserträge abzüglich Verwaltungskosten aus.

Bei der Differenz zwischen dem Bilanzergebnis und der Auskehrung wird das jeweilige Fondsvermögen zugelegt bzw. abgezogen.

Bei dem ausschüttungspflichtigen Betrag sind im Einklang mit § 16C des dänischen Jahressteuergesetzes Ausschüttungsregulierungen berücksichtigt, damit der Ertragsprozentsatz nicht von Emissionen und Rücknahmen beeinflusst wird.

Bei positivem Mindesteinkommen umfasst der Posten "Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr" den Restbetrag nach Abrundung des "Auskehrungsbetrages". Bei negativem Mindesteinkommen umfasst der Posten diesen Betrag.

Bei steuerfreier Fusion werden für den aufnehmenden Fonds/der aufnehmenden Anteilklasse Zinsen, Dividenden, Kursgewinne und Verwaltungskosten des übertragenden Fonds/der übertragenden Anteilklasse für die Zeit vom Jahresanfang bis zum Fusionstag bei der Auskehrung berücksichtigt.

Die Ermittlung des Mindesteinkommens ist im Anhang spezifiziert.

Bei Fonds, die steuerseitig als steuerfreie Investmentgesellschaften etabliert sind, besteht keine Ausschüttungspflicht. In diesen Fonds schlägt der Verwaltungsrat eine Auskehrung zwecks Genehmigung in der Anteilinhaberversammlung vor. Diese Fonds können laut Satzung einen Teil des Vermögens auskehren.

## Bilanz

### Finanzinstrumente (Wertpapiere u. a. m.)

Finanzinstrumente sind beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Soweit nachfolgend nichts anderes angeführt ist, werden Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Der Ansatz entfällt zum Verkaufszeitpunkt.

Finanzinstrumente sind ein jeder Vertrag, der einen finanziellen Vermögenswert eines Unternehmens und eine finanzielle Verpflichtung oder ein Eigenkapitalinstrument eines anderen Unternehmens darstellt. Beispiele für Finanzinstrumente sind flüssige Bestände, Anleihen, Aktien und Derivate.

Der beizulegende Zeitwert amtlich notierter Kapitalanteile, von Anteilen an KAGs, Anleihen usw. wird anhand des Schlusskurses zum Bilanzstichtag oder eines anderen Marktwertes ermittelt, soweit dieser voraussichtlich eine bessere Ermittlungsgrundlage darstellt.

Ausgeloste Anleihen sind zum Barwert ausgewiesen. Soweit die Zurückdiskontierung für die Betragshöhe jedoch nicht maßgeblich ist, sind diese zum Auslosungswert ausgewiesen.

Nicht amtlich notierte Titel sind als Ausdruck für den beizulegenden Zeitwert nach marktkonformen Bewertungsmethoden ausgewiesen. Anleihen, die durch den US-Markt für High Yield Bonds (OTC – Fixed Income Pricing System) gehandelt werden, sind unter notierten Anleihen ausgewiesen.

Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert zum Jahresultimo ausgewiesen. Nicht amtlich notierte Derivate sind zu einem berechneten Zeitwert aufgrund der amtlich notierten Kurse der zugeordneten Instrumente ausgewiesen. Der positive Zeitwert der Derivate ist unter Aktiva und der negative Zeitwert unter Passiva ausgewiesen.

### Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten

Sonstige Vermögenswerte und sonstige Verbindlichkeiten werden mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften umfassen den Erlös aus Kauf und Verkauf von Wertpapieren sowie Ausgaben und Rücknahmen, die vor dem Bilanzstichtag erfolgen, jedoch erst nach dem Bilanzstichtag abgerechnet werden. Stellt der Betrag eine Forderung dar, ist dieser als Forderung aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Stellt der Betrag eine Verbindlichkeit dar, ist dieser als Verbindlichkeit aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zinsguthaben sind periodengerecht abgegrenzte Zinserträge zum Bilanztag.

Ausstehende Dividende sind Dividenden, die vor dem Bilanztag deklariert worden sind, jedoch erst nach dem Bilanztag abgerechnet werden.

Schuldposten umfassen periodengerecht abgegrenzte Kosten für beispielsweise Beratung oder Depot, die der Fonds zu tragen hat, die jedoch erst nach dem Bilanztag abgerechnet werden. Die Schuldposten sind zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank sind zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Fondsvermögen

Das Fondsvermögen ist im Anhang spezifiziert. Das Fondsvermögen umfasst Ausgaben und Rücknahmen, in Rechnung gestellte Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge. Nettoausgabeaufschläge und Nettorücknahmeabschläge sind nach Abzug der Transaktionskosten im Rahmen von Ausgaben und Rücknahmen ausgewiesen.

Zudem ist die Übertragung des Ergebnisses für den Berichtszeitraum ausgewiesen. Bei ausschüttenden Fonds umfasst das Vermögen zudem die vorgeschlagene nicht ausbezahlte Auskehrung des Jahres. Ist das ermittelte Mindesteinkommen des Jahres negativ wird der Betrag vom Vermögen abgezogen.

### Fonds mit Anteilklassen

Einige Fonds sind in mehrere Anteilklassen untergliedert. Ein Fonds mit mehreren Anteilklassen umfasst ein gemeinsames Portfolio (Multi-Class), wo die für die Anteilklassen gemeinsame Anlage in Wertpapieren erfolgt. Die Kosten sind klassenspezifische Kosten.

Es wird ein gesamter Abschluss für den gesamten Fonds (Multi-Class) sowie ein einschlägiger Anhang für die jeweiligen Anteilklassen erstellt. Die Kennzahlen für Ertrag, Inventarwert, Kosten, Auskehrung und die Anzahl der Anteile werden für die jeweiligen Anteilklassen ermittelt.

### **Fondsfusion**

Bei der Fusion werden die übernommenen Aktiva und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert am Umtauschtag ausgewiesen und bewertet.

Die Fusionsvergütung, die der aufnehmende Fonds zum Umtauschtag erhält, ist für den aufnehmenden Fonds als gesonderte Zeile im Abschluss für den aufnehmenden Fonds unter dem Posten "Fondsvermögen" ausgewiesen. Es erfolgt keine Anpassung des Vermögens zum Anfang des Berichtszeitraums für den aufnehmenden Teilfonds (Multi-Class)/Anteilklasse, und ferner erfolgt keine Anpassung der Vergleichszahlen in der Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz und im Anhang und auch nicht der Kennzahlen.

Für Fonds, die 2015 mit der Investeringsforeningen Sydinvest International und der Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Market fusioniert sind, sind Vergleichszahlen der übertragenden Teilfonds der angeführten Gesellschaften jedoch bei den Anteilklassen B und I der Teilfonds berücksichtigt.

Für diejenigen Fonds, die 2016 Teil einer Fondsverschmelzung waren, sind Vergleichszahlen der übertragenden Anteilklassen B jedoch bei den aufnehmenden Anteilklassen B berücksichtigt.

### **Kennzahlen**

In den Jahresabschlüssen sind folgende Kennzahlen enthalten:

- Umlaufende Anteile
- Anteile in Stück (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Inventarwert zum Jahresultimo (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Dividende pro Anteil (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Ertrag (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Benchmarkperformance (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Gesamtkostenquote
- Effektiver Jahreszins
- Umschlagshäufigkeit
- Sharpe-Ratio
- Standardabweichung
- Active Share
- Tracking Error

### **Umlaufende Anteile**

Das in Umlauf befindliche Nennkapital des Fonds zum Jahresultimo.

### **Anteile in Stück**

Ausgestellte Anzahl Anteile in der dänischen Wertpapierzentrale [VP] zum Jahresende.

### **Inventarwert zum Jahresultimo**

Der Inventarwert pro Anteil berechnet sich als:

Gesamtes Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo.

Für Anteilklassen, die in einer anderen Währung denominiert sind als der Fonds (Multi-Class) erfolgt die Ermittlung des Inventarwertes wie folgt:

Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo / Wechselkurs

Das Fondsvermögen ist bei den ausschüttenden Fonds einschließlich Ausschüttungen des Jahres ausgewiesen.

### **Dividende pro Anteil**

Die Dividende pro Anteil berechnet sich als:

Ausschüttung an die Anteilinhaber / umlaufende Anteile zum Bilanztag.

### **Ertrag**

Der Ertrag wird nach der Rechtsverordnung über die Rechnungslegung berechnet.

Für ausschüttende Fonds/Anteilklassen berechnet sich der Ertrag als:

$((\text{Inventarwert zum Bilanztag} / \text{Inventarwert zum Jahresanfang}^{-1}) \times 100) + (\text{Reinvestierte Auskehrung} = \text{Auskehrung pro Anteil} \times \text{Inventarwert zum Bilanztag} / \text{Inventarwert unmittelbar nach Ausschüttung.})$

Für thesaurierende Fonds/Anteilklassen berechnet sich der Ertrag als:

$((\text{Inventarwert zum Jahresultimo} / \text{Inventarwert zum Jahresanfang}) - 1) \times 100$ .

### **Benchmarkperformance**

Die jährliche Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

### **Gesamtkostenquote (TER)**

Die Gesamtkostenquote der Fonds/Anteilklassen berechnet sich als:

Der gesamte Verwaltungsaufwand / das durchschnittliche Fondsvermögen x 100

Das durchschnittlich angelegte Fondsvermögen wird in der Anleitung der dänischen Finanzaufsicht als einfaches Mittel des Fondsvermögens zum Ende eines jeden Monats definiert.

### **Effektiver Jahreszins**

Der effektive Jahreszins oder genauer der effektive Jahreszinssatz beziffert die jährlichen Kosten in Prozent. Der effektive Jahreszins beruht auf Kosten, die aus den Wesentlichen Angaben für den Anleger ersichtlich sind.

Bei der Ermittlung des effektiven Jahreszinses werden die jährlichen Verwaltungskosten in Prozent des durchschnittlichen Vermögens berücksichtigt. Die Verwaltungskosten werden den Änderungen der Kostentarife im Jahresverlauf angepasst, siehe abgeschlossene Vereinbarungen, wonach diese Änderungen auf die Kosten seit Jahresanfang durchschlagen. Ferner sind die Transaktionskosten der laufenden Geschäftstätigkeit in Prozent des durchschnittlichen Vermögens berücksichtigt, sowie derzeit der maximale Ausgabebeschlag und Rücknahmeabschlag, der aus dem Verkaufsprospekt ersichtlich ist.

Die Kennzahl wurde aufgrund eines voraussichtlichen Anlagehorizonts des Anlegers von 7 Jahren berechnet.

Bei Fonds, die noch nicht ein ganzes Geschäftsjahr bestehen, werden die Verwaltungskosten und Transaktionskosten annualisiert.

#### **Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)**

Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere berechnet sich als:

$$\left( \frac{\text{Kurswert Kauf} + \text{Kurswert Verkauf} - \text{Kurswert Kauf im Rahmen von Ausgaben} - \text{Kurswert Verkauf im Rahmen von Rücknahmen}}{2} \right) / \text{durchschnittliches Fondsvermögen}$$

Der Kurswert bei Kauf und Verkauf berechnet sich aufgrund der realisierten Kauf- und Verkaufspreise einschl. Transaktionskosten. Zudem sind Auslosungen von Anleihen im Kurswert bei Verkauf berücksichtigt.

Das durchschnittliche Fondsvermögen berechnet sich entsprechend den Ausführungen unter Gesamtkostenquote.

#### **Sharpe-Ratio**

Die Sharpe-Ratio zeigt das Risiko des Anlegers im Verhältnis zum erzielten Ertrag. Je höher die Sharpe-Ratio, umso günstiger ist das Verhältnis zwischen der erzielten Rendite und dem Risiko.

## **2. VERWALTUNGSaufWAND**

Der Verwaltungsaufwand der Teilfonds umfasst folgende Aufwendungen:

- Kosten für Investmentberater im Rahmen der Wertpapieranlage
- Vergütung für Vertriebsstellen für den Vertrieb von Anteilen der Investmentgesellschaft und für die Beratung von Kunden zum Kauf und Verkauf von Anteilen.
- Verwaltungsgebühr an Syd Fund Management A/S für die Verwaltung der Investmentgesellschaft und der Teilfonds.
- Gebühren an die Depotbank der Investmentgesellschaft
- Sonstige Verwaltungsaufwendungen

Der Verwaltungsaufwand ist Teil der Berechnung der Gesamtkostenquote der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen.

Es werden lediglich Standardabweichung und Sharpe-Ratio für Fonds berechnet, die mindestens 36 Monate bestehen.

#### **Standardabweichung**

Die Standardabweichung ist ein Maß für die Wahrscheinlichkeit, dass die Performance eines gewissen Zeitraums annähernd der durchschnittlichen, für diesen Zeitraum berechneten Performance entspricht.

#### **Active Share**

Der Active Share kommt bei Aktienfonds zum Einsatz, und misst die Aktivität des Fonds, indem er das gewichtete Fondsportfolio mit seiner Benchmark abgleicht.

Der Active Share wird lediglich für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben, und die mindestens 36 Monate bestehen.

#### **Tracking Error**

Der Tracking Error ist eine Kennzahl für die Schwankungen der aktiven Rendite, wobei die aktive Rendite die Differenz zwischen der Rendite der Anlage und der Rendite der passiven Anlage durch die Benchmark angibt.

Der Tracking Error gilt daher als Maß für die Volatilität der aktiven Rendite. Je größer die Abweichung der aktiven Rendite, je größer ist der Tracking Error des Fonds.

Der Tracking Error wird lediglich für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben, und die mindestens 36 Monate bestehen.

Die Gesamtkostenquote sind den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen zu entnehmen.

#### **Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung**

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung auf der Seite 15 ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist im Posten "Festes Verwaltungsentgelt" der aus dem Anhang "Verwaltungsaufwand" zum Jahresabschluss der Teilfonds ersichtlich ist.

#### **Prüferhonorar**

Prüfer der Investmentgesellschaft ist die Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Das gesamte Honorar für die Prüfung und sonstige Leistungen in der Investmentgesellschaft beträgt

Prüferhonorar	2016 (in 1.000 DKK)	2015 (in 1.000 DKK)
Prüferhonorar	853,4	1.169,0
Honorar für sonstige Leistungen	47,9	739,0
Gesamtentgelt für	901,3	1.608,0

### 3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN

#### Vereinbarung über Depotbankfunktion

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

#### Vereinbarung über Vermarktung, Vertrieb und Vermittlung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Syd Fund Management A/S einen Vertrag über Vermarktung, Vertrieb und Vermittlung von Sydinvest-Anteilen abgeschlossen. Die Vergütung für diese Dienstleistungen erfolgt über das vereinbarte Managementhonorar, das für die einzelnen Teilfonds vereinbart worden ist. Syd Fund Management hat den Vertrieb und die Vermittlung von Sydinvest an die Sydbank ausgelagert.

### 4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Die Investmentgesellschaft Sydinvest kann Sicherheitsleistungen als Sicherheit für nicht abgerechnete Gewinne aus derivativen Finanzinstrumenten entgegennehmen. Die Depotbank Sydbank A/S der Investmentgesellschaft ist Gegenpartei bei allen derivativen Finanzinstrumenten.

#### Prüfer

Das Entgelt für Prüfer ist im Posten "Festes Verwaltungsentgelt" enthalten, der aus dem Anhang "Verwaltungsaufwand" zum Jahresabschluss der Teilfonds ersichtlich ist.

#### Vereinbarung über die Portfolioberatung

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

#### Verwaltungsvereinbarung

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

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

Die Investmentgesellschaft kann erhaltene Sicherheitsleistungen nicht reinvestieren. Sämtliche Sicherheitsleistungen werden bei der Depotbank verwahrt.

Bei Teilfonds, die derivative Finanzinstrumente nutzen, sind die Basiswerte in einem getrennten Anhang ausgewies





Investeringsforeningen  
Sydinvest

Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.de  
si@sydinvest.dk

**Sydinvest**