Jahresbericht 2018

Investmentgesellschaft dänischen Rechts

CVR-Nummer: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INHALT

GESELLSCHAFTSDATEN 5

ZAHL- UND VERTRIEBSSTELLEN 5

BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG 6

ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE 6

ERGEBNIS DES JAHRES 8

VERMÖGENSENTWICKLUNG 11

AUSBLICK 2019 11

GESCHÄFTSENTWICKLUNG 12

RISIKEN 17

RECHNUNGSBEZOGENE SCHÄTZUNGEN UND SCHÄTZUNGSUNSICHERHEIT 19

WESENTLICHE EREIGNISSE NACH ABSCHLUSS DES GESCHÄFTSJAHRES 19

VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSLEITUNG 20

VERMERK DER GESCHÄFTSLEITUNG 21

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS 22

FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE 25

FONDE KL 26
Fondsbericht 26
Fonde KL – Jahresabschluss 27

HØJRENTELANDE KL 30
Fondsbericht 30
HøjrenteLande KL – Jahresabschluss 32
HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss 35
Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss 36
HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss 37

HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL 38
Fondsbericht 38
HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss 40
HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss 43
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss 44
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss 45
Emerging Market Bonds I USD Acc h – Jahresabschluss 46
HøjrenteLande W DKK Acc h - Jahresabschluss 47

HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL 48
Fondsbericht 48
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss 49
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss 51
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – Jahresabschluss 52

HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL 53
Fondsbericht 53
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss 55
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss 58
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss 59
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss 60

HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL 61
Fondsbericht 61
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss 63
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss 66
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss 67
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Jahresabschluss 68

HØJRENTELANDE MIX KL 69
Fondsbericht 69
HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss 71
HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss 74

INHALT

HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss 75

HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL 76
Fondsbericht 76
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss 78
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – Jahresabschluss 81

HØJRENTELANDE VALUTA KL 82
Fondsbericht 82
HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss 83
HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss 86
HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss 87

INTERNATIONAL KL 88
Fondsbericht 88
International KL – Jahresabschluss 90
International A DKK – Jahresabschluss 93
International Bonds B EUR d – Jahresabschluss 94
International W DKK d – Jahresabschluss 95

INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL 96
Fondsbericht 96
International Akkumulerende KL – Jahresabschluss 97
International Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss 100

KORTE OBLIGATIONER KL 101
Fondsbericht 101
Korte Obligationer KL – Jahresabschluss 103
Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss 105
Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss 106

MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL 107
Fondsbericht 107
Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss 109
Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss 112
Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss 113
Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss 114

MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL 115
Fondsbericht 115
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss 117
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss 119
Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss 120
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – Jahresabschluss 121

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL 122
Fondsbericht 122
Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss 123
Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss 125
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss 126

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL 127
Fondsbericht 127
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss 128
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Jahresabschluss 130
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – Jahresabschluss 131

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2019 132
Fondsbericht 132
Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss 133

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL 136
Fondsbericht 136
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss 138
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss 140

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL 141
Fondsbericht 141
Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss 143
Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss 146

INHALT

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss 147

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL 148
Fondsbericht 148
Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss 150
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss 153

BRIK KL 154
Fondsbericht 154
BRIK KL – Jahresabschluss 155

BRIK AKKUMULERENDE KL 158
Fondsbericht 158
BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss 159
BRIK Akkumulerende A DKK Akk – Jahresabschluss 161
BRIK W DKK Acc – Jahresabschluss 162

DANMARK KL 163
Fondsbericht 163
Danmark KL – Jahresabschluss 165
Danmark A DKK – Jahresabschluss 167
Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss 168
Danmark W DKK d – Jahresabschluss 169

EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL 170
Fondsbericht 170
Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss 171
Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss 173
Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss 174

EUROPA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL 175
Fondsbericht 175
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss 176
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk – Jahresabschluss 178

FJERNØSTEN KL 179
Fondsbericht 179
Fjernøsten KL – Jahresabschluss 180
Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss 183
Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss 184

FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL 185
Fondsbericht 185
Fjernøsten A DKK Akk – Jahresabschluss 188
Far East Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 189
Fjernøsten W DKK Acc – Jahresabschluss 190

GLOBALE EM-AKTIER KL 191
Fondsbericht 191
Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss 193
Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss 196
Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss 197

GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL 198
Fondsbericht 198
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss 200
Globale EM-aktier A DKK Akk – Jahresabschluss 202
Global EM Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 203
Globale EM-aktier W DKK Acc – Jahresabschluss 204

LATINAMERIKA KL 205
Fondsbericht 205
Latinamerika KL – Jahresabschluss 206

LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL 209
Fondsbericht 209
Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss 210
Latin America Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 212

SCANDI KL 213
Fondsbericht 213

INHALT

SCANDI KL – Jahresabschluss 214

TYSKLAND KL 217
Fondsbericht 217
Tyskland KL – Jahresabschluss 218
Tyskland A DKK – Jahresabschluss 221

USA LIGEVÆGT & VALUE KL 222
Fondsbericht 222
USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss 223
USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss 226
USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss 227

VERDEN ETIK KL 228
Fondsbericht 228
Verden Etik KL – Jahresabschluss 229
Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss 232

VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL 233
Fondsbericht 233
Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss 237
Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss 238

VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL 239
Fondsbericht 239
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss 241
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – Jahresabschluss 244
Global Value Equities B EUR Acc – Jahresabschluss 245
Verden Ligevægt & Value W DKK Akk – Jahresabschluss 246

ANHANG 247

1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE 247

2. VERWALTUNGSAUFWAND 251

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN 252

4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN 253

Gesellschaftsdaten

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

Homepage	www.sydinvest.de
Eintr.-Nr. bei der dänischen Finanzaufsicht (Finanstilsynet)	11.040
CVR-Nummer	24260534
Gründungsdatum der Gesellschaft	21. September 1987
Verwaltungsrat	Direktor Hans Lindum Møller (Vorsitzender) Rechtsanwalt Christian Anker Hansen (Stellvertretender Vorsitzender) Direktor Peter Christian Jørgensen Lektorin Linda Sandris Larsen Direktor Niels Therkelsen
Geschäftsleitung	Direktor Eskild Bak Kristensen
Verwaltungsgesellschaft	Syd Fund Management A/S Peberlyk 4 DK 6200 Aabenraa
Anlageberatung	Sydbank A/S Peberlyk 4 DK 6200 Aabenraa
Depotbank	Sydbank A/S Peberlyk 4 DK 6200 Aabenraa
Abschlussprüfer	Ernst & Young P/S Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 DK-2000 Frederiksberg
Anteilinhaberversammlung	Die ordentliche Anteilinhaberversammlung findet am 4. April 2019 um 15.00 Uhr in der Sønderjyllandshallen in Aabenraa statt

Zahl- und Vertriebsstellen

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

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

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

Bericht der Geschäftsleitung

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

Entwicklung der Finanzmärkte

Im Jahr 2018 waren vor allem 3 Faktoren von maßgeblicher Bedeutung für die Finanzmärkte. Es gab Anzeichen, dass der globale Konjunkturmotor an Fahrt einbüßt, was u. a. auf den Handelskrieg zwischen den USA und China zurückzuführen war. Die Geldpolitik wurde im Zuge der US-Leitzinsanhebungen gestrafft und die Liquiditätszufuhr reduziert, und zudem wechselte die Stimmung an den Märkten von Optimismus zu Pessimismus.

Zeichen der Verlangsamung bei der Weltkonjunktur
Die faktische Entwicklung der globalen Konjunktur konnte den Erwartungen auf der Schwelle zum Jahr 2018 nicht ganz Rechnung tragen. Statt eines hohen Wachstums 2018 war das Ergebnis ein Wachstum auf 2017-Niveau mit Anzeichen einer Verlangsamung in der 2. Jahreshälfte. An den reifen Märkten legten sich die USA an die Spitze, und diese konnten als einziges Land einen Wachstumsanstieg 2018 im Vorjahresvergleich an Land ziehen, während die europäischen Länder und Japan insgesamt den Erwartungen nicht gerecht werden konnten. An den Emerging Markets sah das Bild etwas anders aus. Das Wachstum stand in China und insgesamt in Fernost infolge des Handelskonflikts mit den USA sowie der nachlassenden Nachfrage nach IT-Produkten unter Druck. Lateinamerika, Russland, Nahost und Afrika setzten dagegen den positiven Wachstumstrend aus 2017 fort, der beispielsweise vom steigenden Ölpreis während der ersten 10 Monate des Jahres gestützt wurde.

Aufschwung in den USA
Die umfassenden finanzpolitischen Lockerungen, die 2017 und 2018 eingeleitet wurden, wirkten sich positiv auf die Entwicklung der US-Konjunktur aus. Obwohl die Geldpolitik gestrafft wurde, ist sie jedoch nach wie vor locker und trägt daher stützend zum Wachstum in den USA bei. Das schlägt beispielsweise auf den starken US-Arbeitsmarkt durch, wo die Arbeitslosigkeit solide bei unter 4 % verharrt und die Löhne einen Aufwärtstrend aufweisen. Das bewirkte ein verstärktes Verbrauchervertrauen und damit einen verstärkten Konsum in den USA.

Die anziehenden Ölpreise Anfang 2018 und die jüngste Steuerreform machten den Weg frei für steigende Investitionen, jedoch auch für steigende Importaktivitäten. Der Außenhandel, gemessen am Import und Export, wies einen Aufwärtstrend auf. Die Aufwertung des US-Dollar im Verlauf des Jahres, der laufende Handelskrieg zwischen den USA und vor allem China mit dem Risiko, dass die Tarife zum Jahresanfang 2019 auf 25 % für Importe aus China erhöht werden, stellen die zukünftigen Herausforderungen dar. Das Freihandelsabkommen zwischen den USA, Kanada und Mexiko, USMCA, bisher Nafta, ist jedoch ein positiver Faktor.

Aus politischer Perspektive wurden die Fronten gegenüber Nordkorea etwas aufgeweicht, als sich Donald Trump und Kim Jong Un in Singapur trafen.

Enttäuschendes Wachstum in Europa
Das Wachstum in Europa 2018 fiel enttäuschend aus. Der Handelskrieg wirkte sich insgesamt negativ aus, vor allem war jedoch die deutsche Automobilindustrie hart betroffen. Die Ungewissheit im Rahmen des Brexits, politische Krisen unterschiedlichen Umfangs in Deutschland, Spanien und Italien sowie ein italienischer Haushaltsplan, der den Anforderungen der EU nicht Rechnung trug, bewirkten Ungewissheit, welche die Wachstumsbedingungen beeinträchtigte.

Niedrigwachstum in Japan
Das Wachstum in Japan verharrt nach wie vor auf niedrigem Niveau, was u. a. auf die geringen Lohnsteigerungen zurückzuführen ist. Die Konjunktur in Japan weist trotzdem seit Ende 2012 einen Aufwärtstrend auf, und das ist die längste Wachstumsperiode seit dem 2. Weltkrieg. Das Wachstum wurde vom Privatkonsum und Investitionen vorangetrieben. Dagegen war der Export vom globalen Handelskrieg betroffen. Die schrumpfende und alternde Bevölkerung stellt ein strukturelles Problem für die Wirtschaft Japans dar. Die Erhöhung der Mehrwertsteuer 2019 und in den Folgejahren auf 19 % soll zur Finanzierung der steigenden Gesundheitsausgaben beitragen, diese wird jedoch auch das Wachstum eindämmen.

Die neuen Märkte
China setzte den Kurs auf niedrigere Wachstumsraten 2018 fort, während die offiziellen statistischen Ermittlungen zeigen, dass die Aktivitäten in China von der Eskalation des Handelskrieges mit den USA relativ unberührt blieben. Es gibt Anzeichen einer Abschwächung bei der Industrieproduktion und bei den Erträgen der Unternehmen in China. Zudem haben die Investitionen in Infrastruktur infolge einer hohen Verschuldung bei den örtlichen Regierungen des Landes und von Restriktionen im Rahmen von Schattenbanken, die aus historischer Perspektive weitgehend für die Finanzierung der Projekte verantwortlich waren, nachgelassen.

Dagegen zog das Wachstum in Indien an, was vor allem auf Investitionen und Export zurückzuführen ist. Die anziehenden Ölpreise und eine abwertende Währung bewirkten im Verlauf des Jahres weitgehend einen Abwärtsdruck auf die Nachfrage und einen Aufwärtsdruck auf die Inflation. Die Inflation war jedoch beispielsweise infolge eines günstigen Monsuns und der niedrigeren Steuern auf Erdölprodukte unter Kontrolle. Das erhöhte Wachstum in Indien gegenüber der restlichen Welt bewirkte eine Verschlechterung der Zahlungsbilanz. Die entsprechende Finanzierung stellt

eine ständig größere Herausforderung dar, zumal in Indien die direkten Investitionen aus dem Ausland nachlassen.

In Lateinamerika spielten Wahlen eine maßgebliche Rolle. In Venezuela wurde Präsident Maduro wiedergewählt, und das Land setzte seine wirtschaftliche Talfahrt fort, indem das Land beispielsweise im August neue Banknoten, wo fünf Nullen gestrichen sind, in Umlauf setzte. Gleichzeitig wurde der Mindestlohn um 3.300 % angehoben. In Brasilien und Mexiko fand dagegen ein Präsidentenwechsel statt. Im vergangenen Oktober bewirkten die brasilianischen Präsidentschaftswahlen, dass der rechtsextreme Bolsonaro den bisherigen Präsidenten Temer ablöst. In Mexiko bewirkte das Ergebnis im Juli, dass Nieto vom linksextremen Andrés Manuel López Obrador abgelöst wurde.

Argentinien und der Internationale Währungsfonds, IWF, konnten sich über ein neues Abkommen einigen, wonach die Unterstützung für das Land weit ins Jahr 2019 hinein erhöht wird.

Eine ständig größere wirtschaftliche Schieflage nach mehreren Jahren mit hohem Wachstum setzte die Türkei 2018 unter Druck, was eine umfassende Abwertung der Währung und eine markante Straffung der Geldpolitik im Land mit sich führte.

Steigender Sanktionsdruck
Die USA war nicht nur im Handelsbereich aktiv, sondern hat auch den Sanktionsdruck auf einer Reihe von Ländern erhöht. Im vergangenen Mai kündigten die USA das Atomabkommen mit dem Iran, was im August um Sanktionen beim Goldhandel, der Fahrzeugindustrie und der Möglichkeit US-Dollars zu beziehen ergänzt wurde.

Russland kam auch nicht ungeschoren davon, sondern die Sanktionen gegen das Land wurden in mehreren Schritten, u. a. infolge von Russlands Einmischung in die US-Präsidentschaftswahlen 2016, die Aktionen auf der Krim und in Syrien sowie des Giftanschlags von Salisbury, verschärft.

Schwankende Ölpreise
Der Ölpreis machte 2018 eine wahre Achterbahnfahrt. Die Preise zogen am Jahresanfang infolge der positiven Wachstumsaussichten an. Dieser Trend wurde im Oktober abrupt abgebrochen und der Ölpreis machte eine Talfahrt, was u. a. auf eine Herabsetzung der Erwartungen an das globale Wachstum zurückzuführen war. Nach einem Gipfel der OPEC in Wien Anfang Dezember, wo eine Begrenzung der Erdölfördermenge beschlossen wurde, hat sich der Ölpreis anscheinend stabilisiert.

Inflation unter Kontrolle
Die Inflation legte 2018 weltweit insgesamt zu. Die anziehenden Ölpreise trugen teilweise zu diesem Teuerungsdruck bei, während rückläufige Preise bei einer Reihe von Metallen dieser Entwicklung entgegenwirkten. Die Lohnsteigerungsrate in den USA legte zu, insgesamt fielen die Lohnsteigerungen angesichts des fortgeschrittenen Konjunkturzyklus jedoch eher verhalten aus.

Unterschiedliche Signale seitens der Zentralbanken
Die Geldpolitik trug 2018 ebenfalls stützend zur Wirtschaftsentwicklung bei, obwohl sie beispielsweise durch eine Reduzierung der Liquiditätsversorgung für den Markt gestrafft wurde. Die US-Notenbank setzte ihren Straffungskurs vom Jahr 2017 fort und erhöhte den Leitzins in vier Schritten, jeweils um 0,25 Prozentpunkte. Die Europäische Zentralbank beließ den Leitzins unverändert, baute jedoch ihr Anleihenkaufprogramm am Rentenmarkt ab. Das Programm wurden zum Jahresende ganz eingestellt. Die Bank of Japan änderte nichts an ihrer Geldpolitik, sondern lockerte den Griff um die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen, welche die Bank of Japan bisher nahe null belassen hatte. Zukünftig könnte diese um bis zu 0,2 Prozentpunkte steigen. Die Bank of England hob ihren Leitzins 2018 in einem einzelnen Schritt um 0,25 Prozentpunkte an.

Die Zentralbank in Indien hat den Leitzins angehoben, in Brasilien wurde dieser herabgesetzt, und in Russland wurde dieser zunächst herabgesetzt, um danach im Verlauf von 2018 wieder erhöht zu werden.

Zinsentwicklung
Die Renditen der Staatsanleihen in den USA zogen über die gesamte Zinskurve an, was auf die geldpolitische Straffung im Land zurückzuführen ist. In Japan blieben diese insgesamt unverändert. In den reifen Ländern Europas gaben die Zinsen nach, wobei die größten Einbrüche bei den längeren Laufzeiten zu verzeichnen waren. Italien stellt dabei jedoch eine Ausnahme dar. Dort zogen die Zinsen an.

Hochzinsanleihen
Die Hochzinsanleihen waren vom Handelskonflikt und der voraussichtlichen Wachstumsverlangsamung rund um den Globus betroffen. Das bewirkte anziehende Mehrrenditen gegenüber den entsprechenden US-Staatsanleihen. Am schlimmsten waren die Renditen der Anleihen, die von Schwellenländern ausgestellt sind, betroffen. Dort sind auf harte Währung lautende Anleihen wie beispielsweise USD am schwersten betroffen. Auf Landeswährung lautende Anleihen erlebten auch anziehende Renditen, und im Hinblick auf dänische Investoren wurden diese davon beeinträchtigt, dass ein Großteil der Währungen gegen die DKK abwertete. Die Zinsen und Mehrrenditen der Unternehmensanleihen zogen 2018 ebenfalls an. Die größten Zinssteigerungen erfolgten bei den Anleihen mit der geringsten Bonität.

Euro-Abwertung
Das schwächere Momentum der europäischen Konjunktur bewirkte, dass der Euro gegenüber den meisten Währungen der reifen Märkte an Wert einbüßte. Sowohl der US-Dollar als auch der Yen zogen um mehr als 5 % gegen den Euro an.

Dagegen werteten eine Reihe von Währungen markant ab. Das trifft vor allem auf den venezuelischen Bolivar, argentinischen Peso, der türkischen Lira, den brasilianischen Real, russischen Rubel und südafrikanischen Rand zu, die von hoher Inflation betroffen sind, und wo die politische Leitung dieser Länder vom Markt mehr oder weniger als unzweckmäßig aufgefasst wird.

Vom Optimismus zum Pessimismus an den Aktienmärkten
Es gab 2018 Schwankungen an den Aktienmärkten und der Stimmungswechsel von Optimismus zu Pessimismus bewirkte eine wahre Achterbahnfahrt. Das Endergebnis waren an den meisten Märkten niedrigere Aktienkurse als zum Jahresanfang.

Unter den größeren reifen Aktienmärkten konnten sich die USA am besten behaupten. Die europäischen Aktien, Deutschland vorneweg, mussten massive Kurseinbrüche verzeichnen. Der Handelskonflikt, verschiedene politische Krisen und vor allem die Anzeichen einer Wachstumsverlangsamung in Europa färbten deutlich negativ auf die Kursentwicklung ab.

An den neuen Märkten, schnitten Aktien aus Russland und Brasilien, gemessen in Landeswährung, am besten ab. Beide Märkte profitierten von den anziehenden Ölpreisen zum Jahresanfang, und die Investoren in brasilianischen Aktien stellten sich positiv zum neu gewählten Präsidenten des Landes. In Mexiko gaben die Aktienkurse nach, was erneut teilweise auf den Handelskonflikt zurückzuführen ist, die populistischen Maßnahmen des neu gewählten Präsidenten fanden jedoch auch keinen Anklang bei den Aktienmärkten. Die Kurse der chinesischen und südkoreanischen Aktien stürzten infolge des Handelskonflikts, der Aussicht auf ein rückläufiges Wirtschaftswachstum rund um den Globus sowie einer nachlassenden Nachfrage nach Technologieprodukten ab. Einige der kursseitigen Höhenspringer von 2017 innerhalb IT – Baidu, Alibaba und Tencent – mussten 2018 mit umfassenden Kurseinbrüchen vorliebnehmen.

Sektorale Entwicklung
2018 schnitten weltweit die Sektoren Gesundheitswesen zusammen mit Energieversorgern und gefolgt von IT am besten ab. Die IT-Aktien lagen lange an der Spitze, wurden jedoch nach umfassenden Kurseinbußen bei einigen maßgeblichen US-amerikanischen IT-Aktien von den defensiveren Sektoren überholt. Der Sektor Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe schnitt zusammen mit Finanz und Industrie am schlechtesten ab.

Ergebnis des Jahres

Aktienseitig mussten alle Teilfonds und Anteilklassen, mit Ausnahme von 2 Teilfonds/Anteilklassen, negative Erträge verzeichnen. Rentenseitig mussten alle Fonds und Anteilklassen, mit Ausnahme von 13 Teilfonds/Anteilklassen, mit negativen Erträgen vorliebnehmen.

Bilanzergebnis
Das Berichtsjahr 2018 zeigt ein Bilanzergebnis von -2,1 Mrd. DKK gegenüber 2,4 Mrd. DKK im Vorjahresvergleich. Der Verwaltungsrat schlägt in der Anteilinhaberversammlung vor, dass die Gesellschaft für 2018 insgesamt 697,5 Mio. DKK an die Anleger auskehrt. Für 2017 belief sich der Betrag auf 1,7 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.

Unterschiedliche Erträge an den Aktienmärkten
Ein Großteil der Fonds und Anteilklassen, die in Aktien anlegen, musste 2018 negative Erträge verzeichnen. Die bedeutenden Kurseinbußen in China färbten äußerst negativ auf unsere Fonds und Anteilklassen, die in Schwellenländer anlegen, ab. Europäische Aktien rentierten grundsätzlich mit negativen Erträgen 2018, deutsche, italienische und dänische Aktien vorneweg. Unter den Fonds, die nach der Gleichgewichts- und Value-Strategie investieren, hat USA Ligevægt & Value KL am besten abgeschnitten. Zumal die Wachstumsaktien insgesamt besser performten als die Value-Aktien, konnten die Gleichgewichts- und Value-Fonds nicht mit der Entwicklung ihrer jeweiligen Benchmark Schritt halten. Das trifft vor allem auf USA Ligevægt & Value KL zu, wo die Wachstumsaktien erheblich besser performten als die Valueaktien. Die Aktienwahl in Tyskland KL, Danmark KL und SCANDI KL bewirkte eine Underperformance in den drei Fällen, die jedoch im letztgenannten am größten war.

Die Erträge der Aktienfonds, die in Emerging Markets anlegen, fielen unterschiedlich aus. Latinamerika KL konnte zusammen mit der Anteilklasse W des BRIK Akk. KL positive Erträge an Land ziehen. Beide profitierten von einem starken brasilianischen Aktienmarkt, und zudem trug ein starker russischer Aktienmarkt positiv zum Ertrag im Letztgenannten bei. Latinamerika KL schnitt besser ab als die Benchmark, was auf eine günstige Unternehmenswahl vor allem in Brasilien und Mexiko zurückzuführen ist. Die BRIC-Fonds zählen ebenfalls zu den Outperformer, was auf eine gute Unternehmenswahl in Brasilien und China zurückzuführen ist. Die Aktienfonds, die weltweit in Schwellenländern und in Fernost investieren, mussten erhebliche negative Erträge verzeichnen und schnitten schlechter ab als die jeweiligen Benchmarks. Die Übergewichtung von IT-Aktien und Casino-Aktien in China und die Aktienwahl in Indien trugen maßgeblich zu der erzielten Underperformance der Fernost-Fonds bei. Hinzu kommt die Aktienwahl in Südkorea und Südafrika der globalen EM-Aktienfonds.

Hochzinsanleihen schwer betroffen
Die rückläufigen Zinsen bei den dänischen Anleihen bewirkten positive Erträge in allen dänischen Rentenfonds. Kurz laufende dänische Hypothekenanleihen lösten höhere Erträge aus als die entsprechenden Staatsanleihen, und das Gegenteil trifft auf länger laufende Anleihen zu. Der Fonds Korte Obligationer KL schnitt besser ab als die Benchmark, während die Fonds für mittelfristige Anleihen nicht ganz mit den jeweiligen Benchmarks Schritt halten konnten. Die internationalen Renditen der Staatsanleihen zogen geringfügig an, haben jedoch positiv zum Ertrag beigetragen. Hinzu kommen aufwertende internationale Währungen. Die Fonds International KL und International Akkumulerende KL zogen positive Erträge an Land, die unter dem Ertrag der Benchmark liegen.

Das ist vor allem auf die Übergewichtung von Anleihen in Mexiko zurückzuführen, wo die Zinsen gestiegen sind.

Die Fonds, die in Hochzinsanleihen anlegen, mussten alle negative Erträge infolge der steigenden Anleiherenditen verzeichnen. Die Fonds für Hochzinsländer, die in auf harte Währung lautende Anleihen investieren, mussten mit den niedrigsten Erträgen vorliebnehmen. Die Fonds für Landeswährung waren nicht nur von anziehenden Zinsen, sondern auch von den insgesamt abwertenden Währungen der Schwellenländer betroffen. Der Fonds HøjrenteLande Mix KL musste ebenfalls einen negativen Ertrag verzeichnen. Gegenüber der Benchmark zählen sämtliche Fonds für Hochzinsländer, mit Ausnahme der Anteilklasse W des Fonds HøjrenteLande Valuta KL zu den Underperformern. Der Fonds HøjrenteLande Valuta KL hat eine niedrigere Duration als die Benchmark, weshalb die Investitionen des Fonds nicht so schwer von den anziehenden Zinsen betroffen waren wie die übrigen Fonds für Hochzinsländer. Die übrigen Fonds für Hochzinsländer waren im Vergleich zur Benchmark vor allem von der Untergewichtung von Anleihen derjenigen Märkte, welche die niedrigsten Zinsen anbieten, betroffen. Im Risikoumfeld 2018 konnten sich diese Anleihenvariante besser behaupten als die risikoreicheren Anleihen, die höhere Renditen anbieten.

Sämtliche Fonds für Unternehmensanleihen schnitten schlechter ab als die jeweiligen Benchmarks.

Tabelle 1

Ertrag zum 31. Dezember 2018
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2016	2017	2018 [1]
Anleihen			
Fonde KL	2,20	2,00	1,80
HøjrenteLande A DKK	4,80	14,30	2,80
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,00	1,10	0,00
HøjrenteLande Mix A DKK	4,60	6,80	3,60
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,00	0,00	0,00
International A DKK	0,00	0,30	0,00
Korte Obligationer A DKK	1,00	1,10	1,20
Mellemlange Obligationer A DKK	1,30	1,00	0,80
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,00	0,00	2,30
Virksomhedsobligationer HY 2019	2,65	3,00	3,00
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,00	12,80	0,00
Aktien			
BRIK A DKK	0,00	16,00	14,60
Danmark A DKK	52,30	30,50	30,00
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,00	4,10	4,80
Fjernøsten A DKK	8,00	23,30	0,00
Globale EM-aktier A DKK	0,00	14,30	0,80
Latinamerika KL	0,00	0,00	0,00
SCANDI KL	0,00	11,80	1,40
Tyskland A DKK	0,00	0,00	6,00
USA Ligevægt & Value A DKK	5,30	3,10	3,80
Verden Ligevægt & Value A DKK	7,00	6,30	6,20

[1] Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 2

Ertrag zum 31. Dezember 2018

der Anteilklassen B, für ausländische Anleger

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2016	2017	2018 [1]
Anleihen			
Danish Bonds B DKK d	0,04	0,11	0,09
Emerging Market Bonds B EUR d	0,48	1,38	0,27
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,25	0,33	0,00
International Bonds B EUR d	0,14	0,16	0,00
Aktien			
Danish Equities B DKK d	0,60	1,24	1,19

[1] Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 3

Ertrag zum 31. Dezember 2018
der Anteilklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der Sydbank Vermögensverwaltung

Fonds/Klasse	Ertrag für das Geschäftsjahr		
	2016	2017	2018 [1]
Anleihen			
HøjrenteLande W DKK d	-	14,70	3,30
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-	1,60	0,00
HøjrenteLande Mix W DKK d	-	7,10	4,20
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-	0,00	0,00
International W DKK d	-	0,50	0,00
Korte Obligationer W DKK d	-	1,30	1,20
Mellemlange Obligationer W DKK d	-	1,30	1,10
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-	0,00	2,70
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	-	2,50	3,40
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,00	10,80	0,00
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-	3,70	0,00
Aktien			
Danmark W DKK d	-	-	12,50
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-	4,50	5,40
Fjernøsten W DKK d	-	24,50	0,00
Globale EM-aktier W DKK d	-	15,40	1,90
USA Ligevægt & Value W DKK d	1,20	8,30	10,30
Verden Etik W DKK d	5,40	13,30	10,00
Verden Ligevægt & Value W DKK d	3,50	9,90	10,00

[1] Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 4

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2018
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Fonde KL	88,60	0,73	4,94	8,32	12,97	33,26
HøjrenteLande A DKK	78,10	-9,75	6,63	7,65	20,14	111,38
HøjrenteLande A DKK Akk	175,97	-9,75	6,39	7,42	19,34	110,01
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	114,87	-3,37	4,15	2,22	12,08	-
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	103,00	-3,54	8,84	8,66	6,74	69,16
HøjrenteLande Mix A DKK	76,92	-6,43	6,87	7,13	11,70	92,82
HøjrenteLande Valuta A DKK	105,17	-1,79	6,82	6,70	3,91	52,18
International A DKK	112,16	2,47	-6,14	8,14	14,20	56,85
Korte Obligationer A DKK	99,78	0,43	3,43	4,31	7,12	19,30
Mellemlange Obligationer A DKK	100,40	0,23	5,11	-	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	104,05	0,27	5,16	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	77,69	-5,76	7,07	0,50	25,93	166,72
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	147,90	-5,70	6,85	2,77	29,30	173,22
Virksomhedsobligationer HY 2019	103,14	-1,14	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	95,04	-5,38	2,81	5,65	15,52	-
Aktien						
BRIK KL	180,70	-0,28	51,97	53,25	55,38	203,80
BRIK A DKK Akk	260,82	-0,08	52,23	54,89	57,58	204,40
Danmark A DKK	212,64	-13,93	-4,92	46,63	148,10	261,80
Europa Ligevægt & Value A DKK	65,34	-12,47	1,53	13,25	52,49	104,86
Fjernøsten A DKK	140,81	-17,53	6,23	35,54	67,77	189,38
Fjernøsten A DKK Akk	212,18	-17,66	5,63	33,97	64,25	177,97
Globale EM-aktier A DKK	111,12	-14,10	17,97	33,42	-	-
Globale EM-aktier A DKK Akk	138,06	-14,27	17,68	33,26	-	-
Latinamerika KL	282,43	0,32	18,07	4,73	0,09	119,62
SCANDI KL	92,23	-17,93	-4,88	17,46	65,95	190,29
Tyskland A DKK	107,79	-21,34	-5,69	3,20	63,11	88,16
USA Ligevægt & Value A DKK	34,73	-5,03	17,44	65,77	129,65	264,37
Verden Ligevægt & Value A DKK	72,18	-7,23	13,07	40,53	82,94	181,37
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	114,08	-7,54	12,16	-	-	-

Tabelle 5

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2018

der Anteilklassen B, für ausländische Anleger

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Danish Bonds B DKK d	9,90	0,28	4,82	-	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	33,25	0,31	5,20	8,13	11,77	30,62
Emerging Market Bonds B EUR d	7,38	-9,85	7,01	-	-	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	26,74	-9,58	7,03	9,28	21,02	112,36
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	8,69	-3,60	9,27	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	15,59	-3,68	8,93	7,69	4,65	68,49
International Bonds B EUR d	8,55	2,44	-5,59	-	-	-
International Bonds B EUR Acc	15,89	2,54	-6,20	7,42	12,09	51,94
Aktien						
Danish Equities B DKK d	8,26	-13,65	-1,41	-	-	-
Far East Equities B EUR Acc	27,86	-17,72	6,22	34,78	64,15	174,51
Global EM Equities B EUR Acc	30,19	-14,22	18,45	30,47	30,58	148,73
Global Value Equities B EUR Acc	13,99	-7,39	13,59	41,29	83,93	184,97
Latin America Equities B EUR Acc	26,01	-0,06	18,52	5,25	0,81	120,34

Tabelle 6

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2018

der Anteilklassen I, für institutionelle Anleger

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.387,35	-8,83	9,32	11,66	26,45	115,42
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.683,06	-3,18	10,68	11,12	8,06	60,60
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	102,12	-5,67	-	-	-	-

Tabelle 7

Inventarwert und Wertentwicklung insgesamt zum 31. Dezember 2018

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

Fonds/Klasse	Inventarwert	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
HøjrenteLande W DKK d	78,58	-9,16	7,71	8,73	21,35	113,51
HøjrenteLande W DKK Acc h	107,71	-9,20	8,01	-	-	-
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	100,86	-2,97	-	-	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	103,69	-2,84	10,07	9,88	7,94	71,07
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	109,27	-2,98	10,79	-	-	-
HøjrenteLande Mix W DKK d	77,46	-5,78	7,97	8,24	12,86	94,82
HøjrenteLande Valuta W DKK d	106,15	-1,08	7,82	7,70	4,89	53,60
International W DKK d	112,95	3,05	-5,30	9,10	15,21	58,25
Korte Obligationer W DKK d	99,67	0,47	3,53	4,40	7,22	19,40
Mellemlange Obligationer W DKK d	100,57	0,53	5,60	-	-	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	101,57	0,57	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	78,36	-5,23	7,99	1,36	27,01	169,01
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	107,73	-5,08	9,04	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	95,55	-5,35	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	87,08	-4,85	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	93,19	-4,88	-	-	-	-
Aktien						
BRIK W DKK Acc	116,66	0,73	-	-	-	-
Danmark W DKK d [1]	82,92	-18,08	-	-	-	-
Europa Ligevægt & Value W DKK d	65,89	-11,75	2,89	14,77	54,54	107,61
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	103,31	-11,59	-	-	-	-
Fjernøsten W DKK d	142,02	-16,74	7,80	37,54	70,25	193,65
Fjernøsten W DKK Acc	117,31	-16,91	8,41	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK d	111,69	-13,40	19,49	35,14	-	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	130,18	-13,48	20,59	-	-	-
USA Ligevægt & Value W DKK d	87,61	-4,14	-3,43	-	-	-
Verden Etik W DKK d	104,80	-6,31	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d	103,15	-6,35	15,66	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	108,41	-6,68	-	-	-	-

[1] Introduktion: 12. Juni 2018

Vermögensentwicklung

Das Interesse an Sydinvest-Investitionen hat wie im Jahr 2017 nachgelassen. 2018 betrugen die gesamten Nettorücknahmen 3,5 Mrd. DKK. Die Anzahl der Anleger hatte auf etwa 62.900 zum Ende des Jahres nachgegeben.

2018 gab das gesamte Vermögen der Investmentgesellschaft um 7,3 Mrd. DKK auf 30,3 Mrd. DKK nach. Dazu gehört jedoch auch, dass die Sydinvest im Januar 2018 1,6 Mrd. DKK an die Anleger auskehrte. Das in Aktien angelegte, verwaltete Vermögen gab um 21,7 % und das in Anleihen angelegte verwaltete Vermögen um 18,3 % nach.

Zum Jahresende 2018 machten die Rentenfonds für Schwellenländer 31,0 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 33,6 % im Jahr 2017 aus. Die übrigen Rentenfonds machen 38,9 % gegenüber 35,6 % zum Jahresende 2017 aus. Die Aktienfonds machen 30,1 % gegenüber 31,0 % zum Jahresende 2017 aus.

Bei den Aktienfonds war das Anlegerinteresse an Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL und USA Ligevægt & Value KL am größten, während sich die Anleger vor allem von Anteilen am Fjernøsten KL und Europa Ligevægt og Value KL trennten.

Unter den Rentenfonds war das Interesse für HøjrenteLande Akkumulerende KL und HøjrenteLande Lokal Valuta KL am größten. Die meisten Rückgaben erfolgten bei HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL und Virksomhedsobligationer HY KL.

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

Ausblick 2019

Im Jahresverlauf 2018 indizierten mehrere Frühindikatoren, dass die Dynamik des aktuellen Konjunkturaufschwungs nachlässt. Die Weltwirtschaft wird jedoch 2019 weiter wachsen, jedoch in einem niedrigeren Gang als es in den letzten Jahren der Fall war. Die Unternehmen werden daher voraussichtlich 2019 höhere Erträge an Land ziehen, jedoch grundsätzlich nicht im gleichen Ausmaß wie es 2018 der Fall war. Das Wachstum wird 2019 voraussichtlich an den Emerging Markets höher ausfallen als bei den reifen Wirtschaften.

Ein niedrigeres Momentum bei der Weltkonjunktur dürfte einen geringeren Druck auf die faktische Entwicklung und die Erwartungen an die Inflation bewirken. Das könnte bedeuten, dass die geldpolitische Straffung nicht so umfassend wird wie bisher angekündigt und maßgeblich von der faktischen Wirtschaftsentwicklung abhängen wird, wenn sich die Normalisierung der US-Geldpolitik allmählich ihrem Ende nähert.

Die US-Notenbank signalisierte 2 Leitzinserhöhungen für 2019 um jeweils 0,25 Prozentpunkte. Die Bank of Japan dürfte den Leitzins 2019 unverändert belassen,

und die Europäische Zentralbank dürfte erst eine Normalisierung des Leitzinses im späteren Jahresverlauf 2019 einleiten.

Die anziehenden Renditen der US-Staatsanleihen 2018 bewirkten keine steigenden Aktienkurse in den USA, diese waren jedoch Ausdruck für die Stärke der US-Konjunktur. Dagegen könnten die nachgebenden Renditen der Staatsanleihen in Europa Ausdruck für den Zweifel des Marktes an die Stärke der Wirtschaft Europas sein. Die lang laufenden Renditen der Staatsanleihen an den reifen Märkten werden voraussichtlich 2019 geringfügig anziehen. Die Konsequenz dieser Erwartungen ist, dass die Fonds und Anteilklassen, die ausschließlich in dänische Anleihen investieren, voraussichtlich mit sehr niedrigen Erträgen vorliebnehmen müssen.

Die Aussicht auf ein Wachstumsunterschied zwischen den USA und Europa, zugunsten der USA, kombiniert mit einer größeren Spanne zwischen den kurz laufenden Zinsen in den USA und in Europa führt die Erwartung mit sich, dass der US-Dollar gegen den Euro und damit gegen die Dänenkrone aufwerten könnte. Nach umfassenden Abwertungen bei mehreren Währungen der Emerging Markets sind zahlreiche Währungen günstig, gemessen an mehreren Parametern. Das ist ein guter Ausgangspunkt für aufwertende Währungen in diesen Ländern.

Anziehende US-Zinsen und ein aufwertender US-Dollar stellten eine große Herausforderung für vor allem auf harte Währung lautende Anleihen der Hochzinsländer dar. Das dürfte auch 2019 der Fall sein, wenn dieses Szenario anhält. Im Gegenteil zum Szenario 2018 verharren die Mehrrenditen jedoch auf einem bedeutend höheren Niveau, weshalb der Puffer gegenüber anziehenden US-Zinsen etwas stärker ist. Die Aussichten für auf Landeswährung lautende Hochzinsanleihen haben sich etwas erhellt, was auf die Erwartung an die währungsseitige Entwicklung zurückzuführen ist. Unternehmensanleihen könnten ebenfalls von etwaig anziehenden US-Zinsen betroffen sein. Unternehmensanleihen mit den besten Kreditratings dürften am schwersten betroffen sein, Unternehmensanleihen mit den geringsten Kreditratings dürften auch nicht ungeschoren davonkommen, vor allem in Kombination mit einer Konjunkturverlangsamung.

Die Aktienmärkte wurden 2018 markant niedriger bewertet und sind anscheinend attraktiv trotz der Risikomomente, welche die niedrigeren Kurse auslösten. Die Erwartungen an die Erträge der Unternehmen kombiniert mit den Erwartungen an die Zinsentwicklung stellen ein solides Fundament für Zuwächse an den Aktienmärkten 2019 dar. Vor allem sehen die Aktien der Emerging Markets nach den bedeutenden Kurseinbußen 2018 interessant aus.

Risikofaktoren

Das Risiko für Fehler, sowohl im Hinblick auf die Finanzpolitik, Geldpolitik und die Durchführung von erforderlichen Reformen rund um den Globus ist stets vorhanden. Das färbt in der Regel negativ auf die Entwicklung der Finanzmärkte ab. Spezifischere Risikofaktoren im Rahmen von 2019 sind beispielsweise:

- Geopolitische Risiken wirkten sich maßgeblich auf die Entwicklung der Finanzmärkte 2018 aus und das wird wahrscheinlich auch 2019 der Fall sein. Die Entwicklung des Handelskonfliktes zwischen den USA einerseits und China sowie die restliche Welt anderseits, dürfte sich nach wie vor maßgeblich auf die Entwicklung auswirken. Die zukünftigen Verhandlungen zwischen den USA und China dürften große Aufmerksamkeit an den Finanzmärkten erregen.
- Das Endspiel um den Brexit könnte sich ebenfalls maßgeblich auf die Entwicklung Europas auswirken.
- Modi könnte bei den indischen Wahlen im Mai eventuell wiedergewählt werden. In Lateinamerika finden im Oktober Wahlen in Argentinien statt, interessanter und für die Entwicklung in dieser Region von maßgeblicher Bedeutung ist jedoch, wie die zwei neugewählten Präsidenten in Mexiko und Brasilien ihre Ämter verwalten.
- Bundeskanzlerin Angela Merkel gab bekannt, dass sie bei den nächsten Bundestagswahlen 2021 nicht erneut kandidieren werde, was mit sich führen könnte, dass ihre Stellung als vereinender Faktor in Deutschland und in ganz Europa geschwächt werden könnte.
- An der Wirtschaftsfront ist das Risiko, dass die Entwicklung enttäuschend ausfällt nach unserem Ermessen größer als die Möglichkeit, dass die Entwicklung überraschen könnte. Das ist für die Aktien ein Nachteil und für die Anleihen an den reifen Märkten ein Vorteil, könnte jedoch für Hochzinsanleihen eine Herausforderung darstellen.

Geschäftsentwicklung

Mission, Vision und Kooperation

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

Mit der Mission „Leben auf der Sonnenseite“ für unsere Anleger verfolgen wir die Vision, dass die Sydinvest die bevorzugte Wahl ist, wenn sich die Anleger für eine Investition über eine Investmentgesellschaft entscheiden. Das soll dadurch realisiert werden, indem wir die Produkte anbieten, die unsere Anleger

nachfragen, und wettbewerbsfähige Erträge erzielen und gleichzeitig sichern, dass die Produkte bei den Beratern, die unsere Anteile vermitteln, vorliegen.

Aktive und passive Verwaltung
Die einzelnen Teilfonds der Sydinvest waren bis zum Herbst 2018 alle aktiv verwaltet. Das heißt, dass die Gesellschaft durch aktive Auswahl und Gestaltung der jeweiligen Portfolios optimale Erträge unter Berücksichtigung der abgesteckten Risikorahmen für die jeweiligen Fonds anstrebt. Dadurch soll zukünftig ein Ertrag erzielt werden, der mindestens der Wertentwicklung der jeweiligen Benchmark des Fonds entspricht.

Im Herbst 2018 führte Sydinvest einen passiv verwalteten Fonds ein, nämlich den Fonds Morningstar Global Markets Sustainability Leaders. Der Fonds hat zudem die Nebenbezeichnung Morningstar Globale Bæredygtig. Dass der Fonds passiv verwaltet wird bewirkt, dass ein Ertrag angestrebt wird, der dem Ertrag der Benchmark, abzüglich der Kosten, entspricht.

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

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

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

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

Obwohl diese beiden Kennzahlen eine Indikation geben können, reichen diese allein nicht aus, um beurteilen zu können, inwieweit ein Fonds aktiv oder passiv verwaltet ist. Laut Anleitung des dänischen Branchenverbandes sollten diese beiden Kennzahlen in den Jahres- und Halbjahresberichten berücksichtigt werden. Die Anleitung schreibt zudem vor, dass für Fonds und Anteilklassen, mit einem Active Share von unter 50 und einem Tracking Error von unter 3 im Jahresbericht anzuführen ist, wie der Umfang der aktiven Verwaltung dem Ertragsziel, dem Anlagenuniversum und sonstigen einschlägigen Parametern des Fonds angepasst ist.

Die Fonds BRIK KL, BRIK Akk KL, Danmark KL und Tyskland KL hatten zum Jahresende 2018 einen Active Share von unter 50 % und einen Tracking Error von unter 3. Die aktuellen Niveaus sind aus der Tabelle 8 ersichtlich.

Die Fonds Danmark KL und Tyskland KL haben eine relativ enge Benchmark, was hauptursächlich dazu beiträgt, dass der Active Share der beiden Fonds niedriger als 50 ist.

Danmark KL und Tyskland KL underperformten 2018. Die Underperformance war höher als die Kosten der Fonds, was darauf zurückzuführen ist, dass die Fonds aktiv verwaltet werden. Die Underperformance des Danmark KL ist die Folge einer aktiven Übergewichtung von Unternehmen wie Danske Bank und Santa Fe, die nicht mit den Kurszuwächsen des Marktes 2018 Schritt halten konnten, sowie einer Untergewichtung von Ørsted, die besser performte als der breite dänische Markt. Der Tyskland KL war 2018 von Verlusten infolge der Titelwahl und einer Future-Position am deutschen Markt betroffen, was sich negativ auf den Ertrag an einem rückläufigen Markt auswirkt. Die BRIC-Fonds profitierten von einem Gewinn aus der Titelwahl.

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

Tabelle 8

Fonds	Active Share	Tracking Error	Performance Fonds	Performance Benchmark
Danmark KL	37,14 %	2,35 %	-13,93 %	-7,50 %
Tyskland KL	34,86 %	2,33 %	-21,34 %	-17,87 %
BRIK KL	42,49 %	2,51 %	-0,28 %	-0,37 %
BRIK Akk. KL	42,14 %	2,48 %	-0,08 %	-0,37 %

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

Wir legen zudem großen Wert darauf unsere Anleger soweit möglich persönlich zu treffen. Daher laden wir jedes Jahr im Herbst unsere Anleger und sonstige Interessenten zu unseren Investorenveranstaltungen ein. Bei diesen Veranstaltungen informieren wir über Investitionen und über die Sydinvest und abschließend gibt es ein Sonderevent für unsere Anleger. 2018 nahmen landesweit mehr als 4.800 Anleger an unseren Veranstaltungen teil. Diese Vermarktungsschritte tragen zur Bewahrung des Bekanntheitsgrades der Sydinvest bei, und wir können uns daher intensiver mit dem Portfoliomanagement beschäftigen, um noch bessere Erträge einzufahren.

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

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

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

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

Die Philosophie des Fonds Morningstar Globale Bæredygtig zielt darauf ab den Ertrag der Benchmark, d. h. der Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, so genau wie möglich widerzuspiegeln, indem die Investitionen des Fonds laufend den Änderungen der Benchmark angepasst werden.

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

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

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

Für das Jahr 2018 stattet die Investmentgesellschaft Sydinvest erstmals spezifisch Bericht über gesellschaftliche Verantwortung ab. Der Bericht ist über die Seiten der Gesellschaft unter https://www.sydinvest.de/CSR_2018 verfügbar.

Die Syd Fund Management A/S hat Grundsätze für verantwortungsbewusste Investments erstellt. Um zu sichern, dass diese Grundsätze befolgt werden, arbeitet die Verwaltungsgesellschaft seit 2010 mit dem Research- und Serviceanbieter Global Engagement Services, GES, zusammen. GES führt ein Screening der Sydinvest-Investitionen in solchen Unternehmen durch, die entweder Aktien oder Anleihen begeben haben. Das Ergebnis dieser Überprüfungen ist der Ausgangspunkt für den Engagementeinsatz der GES im Namen der Sydinvest und anderer Investoren gegenüber Unternehmen, die gegen allgemein anerkannte internationale Konventionen und Normen verstoßen. In den Schwellenländern sind die Herausforderungen größer, weshalb unsere Zusammenarbeit mit GES eine erweiterte Bearbeitung der Unternehmen dieser Länder umfasst.

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

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

Anteilklassen

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

Bei der Sydinvest sind bislang 4 verschiedene Anteilklassen eingerichtet, die auf dänische Privatanleger (Klasse A), ausländische Anleger (Klasse B), institutionelle Anleger (Klasse I) und schließlich Fonds, die über Sydinvest investieren bzw. Anleger, die bei der Sydbank eine Private-Banking-Vereinbarung abgeschlossen haben (Klasse W), abzielen. Nicht alle Fonds sind in Anteilklassen untergliedert. Ein in Anteilklassen untergliederter Fonds ist nicht zwangsläufig in alle 4 Anteilsklassen 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. Entscheidend ist dabei nicht, inwieweit wir intern in der Sydinvest über die für die Tätigung solcher Investitionen erforderliche Kompetenz verfügen. Verfügt die Gesellschaft nicht selbst in ausreichendem Maße darüber, können wir einen Beratungsvertrag mit Kooperationspartnern abschließen, die über diese Kompetenzen verfügen.

Der Verwaltungsrat überprüft laufend die jeweiligen Fonds auf etwaige erforderliche Änderungen hin. Um dem Trend einer passiven Verwaltung Rechnung zu tragen entschied sich der Verwaltungsrat 2018 für die Auflegung des Fonds Sydinvest Morningstar Global Sustainability Leaders KL. Der Fonds wurde am 26. November 2018 in Betrieb genommen. Der Fonds wurde börsennotiert und steht damit allen Investoren zur Verfügung. Der Verwaltungsrat entschied sich ebenfalls infolge eines Interesses seitens der Investoren für die Einrichtung der Anteilklasse W DKK d im Rahmen des Fonds Danmark KL. Die Anteilklasse ist ausschüttend und ohne Vermittlungsprovision und zielt auf kollektive Investmentvermögen und Investoren mit individuellen Portfoliomanagement-Vereinbarungen ab. Der Verwaltungsrat beschloss in der Sitzung im vergangenen Mai einen Benchmark-Wechsel für den Teilfonds International, um der Investmentstrategie Rechnung zu tragen.

Kosten

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

Zudem tragen die einzelnen Teilfonds und Anteilklassen die direkten Kosten für Beratung im Rahmen des Portfoliomanagements, für Depotbankleistungen, Distribution sowie für Beratung der Anleger. Die wesentlichsten Vereinbarungen, welche die Sydinvest für diese Bereiche abgeschlossen hat, sind auf Seite 256 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 höheren Ausgaben für Beratung und Vermögensbetreuung tragen. Die Kosten sind den jeweiligen Abschlüssen zu entnehmen.

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

Im Rahmen der Umsetzung der neuen europäischen Verordnungen hat die Zahlung für Research jetzt gesondert zu erfolgen, die bislang Teil der Transaktionskosten war. In den Aktienfonds fallen die Transaktionskosten daher 2018 geringer aus. Die Kosten für Research sind 2018 dagegen erstmals in der Gesamtkostenquote ausgewiesen, wonach diese im Vorjahresvergleich in der Regel höher ausfallen. Insgesamt hat die Trennung von Transaktionskosten und Research jedoch erhebliche Einsparungen für die Sydinvest mit sich geführt.

Eine der wichtigsten Aufgaben der Gesellschaft ist es zu gewährleisten, dass die Kosten so niedrig wie möglich bleiben, ohne dass dadurch die Qualität der Gegenleistungen beeinträchtigt wird. Im Herbst 2018 fand die jährliche Verhandlung der Konditionen für Wertpapierhandel und Portfolioberatung statt. Das bewirkte weitere bedeutende Einsparungen für Sydinvest.

Die erwähnten Kosten sind aus den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds und Anteilklassen ersichtlich, wo ebenfalls ersichtlich ist, ob die Gesamtkostenquote und der effektive Jahreszins gestiegen oder gefallen sind. Die Kosten liegen gegenüber denen vergleichbarer Investmentgesellschaften im In- und Ausland auf einem wettbewerbsfähigen Niveau.

2018 konnte ein Teil der früher bezahlten Mehrwertsteuer rückerstattet werden, zumal die Gesellschaft einen Umsatz im Ausland hat. Insgesamt wurden 1,3 Mio. DKK gegenüber 2,2 Mio. DKK 2017 erstattet.

Gesetzliche Regelungen
Die Bedingungen dafür, über welche Kosten Investmentgesellschaften informieren müssen, werden von den dänischen Behörden und zudem von der EU festgelegt. Hier wird ständig eingesetzt, um zu sichern, dass bei den Investoren die erforderlichen Angaben vorliegen. Es ist beispielsweise eine neue Verordnung unterwegs, die auch für Investmentgesellschaften maßgeblich ist.

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

Es ist schwierig diese Kosten ganz genau festzulegen. Es gibt bislang keine festen Regeln dafür, wie diese Kosten zu ermitteln sind. Es ist daher schwierig die jeweiligen Investmentgesellschaften miteinander zu vergleichen. Die indirekten Kosten sind unter den Haupt- und Kennzahlen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen ersichtlich.

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

Das Entgelt des Verwaltungsrates belief sich 2018 auf 1,0 Mio. DKK (1,1 Mio. DKK 2017). Das gesamte Entgelt der Geschäftsleitung für alle Gesellschaften und Fonds, die von der Syd Fund Management A/S 2018 verwaltet wurden, belief sich auf 1,9 Mio. DKK (1,9 Mio. DKK 2017). Das Prüferhonorar im Rahmen der Investmentgesellschaft Sydinvest machte 2018 758,3 TDKK aus.

Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern
In der Anteilinhaberversammlung am 22. März 2018 schlug der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Hans Lindum Møller und Neuwahl von Christian Anker Hansen vor. Die vorgeschlagenen Kandidaten wurden gewählt. Im Anschluss konstituierte sich der Verwaltungsrat. Seine Mitglieder wählten Hans Lindum Møller zum Vorsitzenden und Christian Anker Hansen zum stellvertretenden Vorsitzenden. Die Mitglieder des Verwaltungsrates scheiden spätestens in der nach Ablauf des Geschäftsjahres, in dem das betreffende Mitglied das 70. Lebensjahr vollendet, stattfindenden Anteilinhaberversammlung aus.

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

Risiken

Besondere Risiken

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

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

Risiken im Rahmen der Wahl des Anlegers von Fonds und Anteilklassen

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

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

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

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 Konjunktureinfluss, politische Risiken, Währungen und Zinsen im Rahmen der jeweiligen Investitionen. Die Sydinvest bearbeitet diese Risiken innerhalb der gegebenen Möglichkeiten am jeweiligen Markt. Ein Beispiel für Risikomanagementelemente sind die Anlagepolitik der Teilfonds und Anteilklassen, interne Kontrollverfahren sowie die gesetzlichen Anforderungen an die Risikostreuung.

Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen

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

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

Risiken im Rahmen des Betriebes der Investmentgesellschaft

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

Syd Fund Management A/S wendet zudem bedeutende Ressourcen auf, um eine optimale Preisfestsetzung für die Aktien, Anleihen und sonstigen Instrumente im Portfolio der Fonds zu sichern.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rechnungsbezogene Schätzungen und Schätzungsunsicherheit

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

Es wurden im Rahmen der Rechnungslegung keine wesentlichen Unsicherheiten oder außerordentliche Umstände bei dem Ansatz und der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft zum 31. Dezember 2018 festgestellt.

Wesentliche Ereignisse nach Abschluss des Geschäftsjahres

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

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Verwaltungsrat **Vorsitzender** **Hans Lindum Møller** **66 Jahre** **Direktor** Verwaltungsratsmitglied seit 2004, jüngste Wiederwahl 2018 und zur Wahl 2020.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Syd Fund Management A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
Stellv. Vorsitzender **Christian Anker Hansen** **53 Jahre** **Rechtsanwalt und Partner** Verwaltungsratsmitglied seit 2018 und zur Wahl 2020.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor der:	• Vandfax A/S • Per Jensen Holding, Billund ApS • Syd Fund Management A/S • Inpack Holding ApS • Hjarnø Havbrug A/S • Hjarnø Dambrug Holding ApS • Havbruget Hundshage A/S • A.M. Aqua A/S • Air Support A/S • Vand og By Højbjerg ApS • Vand og By Holding ApS • Vand og By Aarhus ApS • Hoelgaard ApS • Advokatanpartsselskabet Christian Anker Hansen
Peter Christian Jørgensen **53 Jahre** **Direktor** Verwaltungsratsmitglied seit 2007, jüngste Wiederwahl 2017 und zur Wahl 2019.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• SE Vækstpulje • Nørremølle ApS
Linda Sandris Larsen **40 Jahre** **Lektorin** Verwaltungsratsmitglied seit 2013, jüngste Wiederwahl 2017 und zur Wahl 2019.	Sie hat keine weiteren leitenden Positionen.	
Niels Therkelsen **59 Jahre** **Direktor** Verwaltungsratsmitglied seit 1987, jüngste Wiederwahl 2017 und zur Wahl 2019.	Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS • Hansaring Kiel ApS • Jan Invest Flensburg ApS • J.A.N. Invest GmbH • Schlossalle Glücksburg GmbH • CCV Flensburg GmbH
Der Vorstand **Eskild Bak Kristensen** **63 Jahre** Direktor seit 2004.	Aufsichtsratsmitglied der:	• Investering Danmark
Die Verwaltungsratsarbeit umfasst die Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje und den Kapitalfonds TDC Pension Emerging Markets.		

Vermerk der Geschäftsleitung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben den Jahresbericht der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 festgestellt.

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

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

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

Der Jahresbericht wird der Anteilinhaberversammlung zur Genehmigung vorgelegt.

Aabenraa, am 21. Februar 2019

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller
Vorsitzender

Christian Anker Hansen
Stell. Vorsitzender

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Niels Therkelsen

Geschäftsführung der Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anleger der Investeringsforeningen Sydinvest

Prüfungsurteil
Wir haben die Jahresabschlüsse der einzelnen Abteilungen der Investeringsforeningen Sydinvest - bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz, Anhang sowie gemeinsamen Anhangangaben, einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der einzelnen Abteilungen - für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr geprüft. Die Jahresabschlüsse werden nach dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.a.m. aufgestellt.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresabschlüsse in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Investmentfonds u.a.m. ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage der Abteilungen zum 31. Dezember 2018 sowie des Ergebnisses der Geschäftstätigkeiten der Abteilungen für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr.

Unser Prüfungsurteil stimmt mit unserem Prüfungsbericht für den Aufsichtsrat überein.

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

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

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

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

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte
Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresabschlüsse für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresabschlüsse als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt. Wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab. Für jeden der nachfolgend genannten Sachverhalte erfolgt die Erläuterung zur jeweiligen Begutachtung als Bestandteil unserer Prüfung in Zusammenhang mit dem jeweiligen Sachverhalt.

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

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

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

börsennotierten und nicht börsennotierten Finanzinstrumenten zusammensetzen, bei denen der beizulegende Zeitwert mittels anerkannter Bewertungsmethoden und Einschätzungen der Geschäftsführung festgelegt wird.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

oder gemeinsam finanzielle Beschlüsse, welche die Abschlussadressaten auf Grundlage der Jahresabschlüsse treffen, beeinflussen.

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

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

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

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

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

Aabenraa, den 21. Februar 2019

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

Lars Rhod Søndergaard
Staatlich autorisierter Wirtschaftsprüfer
mne28632

Klaus Skovsen
Staatlich autorisierter Wirtschaftsprüfer
mne30204

Fondsberichte und Jahresabschlüsse

Allgemeine Leseanleitung

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

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

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

Leseanleitung für den Fondsbericht

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

Risikoprofil
Die Risikoeinstufung ist der Risikoskala aus den Wesentlichen Anlegerinformationen zu entnehmen. Das Risiko wird von 1 bis 7 eingestuft, wobei 1 das niedrigste Risiko und 7 das größte Risiko darstellt. Die Kategorie 1 bedeutet keine vollkommen sichere Investition. Die Risikoeinstufung hängt von dem Umfang der Ertragsschwankungen im Fonds der zurückliegenden fünf Jahre ab. Umfassende historische Schwankungen bewirken ein hohes Risiko, während geringfügige Schwankungen ein niedriges Risiko mit sich führen.

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

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

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

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

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

Fonde KL

Fondsbericht

Fondsdaten

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

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. 2018 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 0,73 %.

Obwohl sich das Wachstum im Jahresverlauf 2018 praktisch solide entwickelte, konnte das jedoch keinen nennenswerten Teuerungsdruck auslösen. Während die meisten zum Jahresanfang von anziehenden Zinsen ausgegangen waren, bewirkten der fehlende Teuerungsdruck und die politischen Krisen, die weltweit bestehen, dass die Zinsen 2018 nachgaben. Vor allem brachen die Renditen der Staatsanleihen erheblich in Q4 ein, und danach schlug alles andere auf den Zinsspread gegenüber den Staatsanleihen durch.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Staatsanleihen mit dem gleichen Zinsrisiko liegt. Die bessere Performance ist darauf zurückzuführen, dass die Umwandlung ausgewählter kündbarer Anleihen mit hohen Kupons relativ niedrig war, sowie dass Hypothekenanleihen nach wie vor mehr Renditen mit sich führen als Staatsanleihen, und da der Fonds vor allem in dänischen Hypothekenanleihen investiert hatte, konnte sich der Fonds besser behaupten als Staatsanleihen mit entsprechendem Risiko.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt. Die EZB dürfte die Zinsen erstmals Ende 2019 erhöhen, aber die Aussichten für die Inflation haben sich nicht wirklich erhellt. Die Lohnsteigerungen in Europa sind recht hoch, wie von der EZB erhofft, und sprechen wahrscheinlich für einen Einlagenzins bei 0 %.

Ein negativer Einlagenzins ist das letzte Instrument aus der Krise, das jetzt beendet werden soll, wo das groß angelegte Aufkaufprogramm ebenfalls abgebaut worden ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag einfahren, der zwischen dem Ertrag des Fonds Korte Obligationer und dem Ertrag des Mellemlange Obligationer liegt. Der Fonds hat ein Zinsrisiko das nahe dem Risiko des Korte Obligationer liegt, dieser umfasst jedoch eine höhere Anzahl kündbarer Hypothekenanleihen, was einen erhöhten Ertrag jedoch auch ein größeres Risiko mit sich führt. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Fonde KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	3.706	8.604	14.036	-1.124	17.310
Fondsvermögen	518.814	517.039	605.302	578.700	544.480
Umlaufende Anteile Nominal	585.576	574.760	667.616	637.582	581.850
Umlaufende Anteile Stück	5.855.756	5.747.600	6.676.162	6.375.821	5.818.495
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	88,60	89,96	90,67	90,76	93,58
Ertrag pro Anteil	1,80	2,00	2,20	2,30	2,70
Ertrag (Pzt.) *)	0,73 %	1,69 %	2,45 %	-0,14 %	3,36 %
Gesamtkostenquote	0,52 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,60 %	0,61 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,52	1,08	1,13	1,17	1,36
Standardabweichung (5 Jahre)	1,18	1,56	1,69	2,10	2,22
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,49	0,55	0,65	0,57	0,63

*) Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

Fonde KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	13.006	14.682
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**13.006**	**14.682**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-6.655	-3.330
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-2	-9
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-6.657**	**-3.339**
	Einnahmen insgesamt	**6.349**	**11.343**
4.	Verwaltungsaufwand	-2.643	-2.739
	Nettojahresergebnis	**3.706**	**8.604**
5.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.540	11.495
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
	Auskehrungsbetrag	10.540	11.495
	Vortrag auf Fondsvermögen	-6.834	-2.891
	Verfügungen insgesamt	**3.706**	**8.604**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	146	2.123
	Flüssige Bestände insgesamt	**146**	**2.123**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	511.727	507.048
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.042	3.023
	Anleihen insgesamt	**514.769**	**510.071**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	4.438	4.558
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	811
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**4.438**	**5.369**
	AKTIVA INSGESAMT	**519.353**	**517.563**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen**	**518.814**	**517.039**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	539	524
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**539**	**524**
	PASSIVA INSGESAMT	**519.353**	**517.563**

Fonde KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	2
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	13.021	14.707
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	19	2
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-34	-29
	Zinserträge insgesamt	**13.006**	**14.682**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-4.627	-3.337
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.028	7
	Anleihen insgesamt	**-6.655**	**-3.330**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	2	11
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	-2
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**2**	**9**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifisch		
	Vermarktungskosten	1.242	1.308
	Depotbankgebühren	86	118
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	512	527
	Sonstige Aufwendungen	67	27
	Festes Verwaltungsentgelt *)	736	759
	Fondsspezifische Kosten insgesamt	**2.643**	**2.739**

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

Das Prüferentgelt ist aus Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
	Zinsen	13.040	14.711
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-6.657	-4.600
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	93	-24
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	6.476	10.087
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.643	-2.739
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-26	156
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.669	-2.583
	Auskehrungsbetrag brutto	**3.807**	**7.504**
	Freiwillige Auskehrung	6.733	3.991
	Auskehrungsbetrag	**10.540**	**11.495**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	574.760	667.616
	Ausgaben des Jahres	17.816	24.144
	Rücknahmen des Jahres	-7.000	-117.000
	Umlaufende Anteile insgesamt	**585.576**	**574.760**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	517.039	605.302
	Ausgaben des Jahres	15.724	21.659
	Rücknahmen des Jahres	-6.161	-103.927
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	22	144
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-11.495	-14.688
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-21	-55
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.540	11.495
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-6.834	-2.891
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**518.814**	**517.039**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	585.576	574.760
	Stück	5.855.756	5.747.600
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	266.380	328.214
	Abgänge, Kurswert	255.027	373.603
	Kurswert insgesamt	**521.407**	**701.817**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	99,22 %	98,65 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		99,22 %	98,65 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,78 %	1,35 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	9,39 %	3,18 %
	Anleihen 4-6 Jahre	8,20 %	14,12 %
	Anleihen 2-4 Jahre	50,01 %	44,45 %
	Anleihen 0-2 Jahre	31,62 %	36,90 %
	Barpositionen, Derivate etc.	0,78 %	1,35 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	88,35 %	87,17 %
	Staatsanleihen	10,87 %	11,48 %
	Barpositionen, Derivate etc.	0,78 %	1,35 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

HøjrenteLande KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Emerging Market HøjrenteLande A DKK	Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Auflegung	25. Januar 2000	18. Februar 2015	16. Mai 2017
Introduktion	17. März 2000	24. April 2015	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified gegen Fondswährung abgesichert.
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande A DKK	-9,75 %	-7,18 %	8,39 %	8,08 %
Emerging Market Bonds B EUR d	-9,85 %	-7,04 %	8,42 %	8,21 %
HøjrenteLande W DKK d *)	-9,15 %	-7,18 %	8,78 %	8,08 %

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

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen kletterte auf 4,15 Prozentpunkte, was zusammen mit anziehenden US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 6,86 % gestiegen ist. Ein Großteil der Länder der Benchmark musste einen negativen Ertrag verzeichnen. Sambia und Argentinien waren am schwersten betroffen, während Mosambik am besten abschnitt.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem färbte die Länderwahl negativ auf den relativen Ertrag ab. Übergewichtung in Katar, Costa Rica und den Vereinigten Arabischen Emiraten trug positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trugen die Übergewichtung in Argentinien und Untergewichtung in China negativ bei.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Rentenmarkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-348.567	350.215	396.737	-145.235	193.179
Fondsvermögen	3.026.990	4.139.675	4.502.025	4.401.188	4.871.650
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,77	0,38	0,68	0,60	0,55

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	159.746	237.945
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**159.746**	**237.945**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-237.444	-199.590
2.	Derivative Finanzinstrumente	-229.115	384.771
	Devisenkonten	-1.624	-19.875
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	153	166
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-943	-865
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-468.973**	**164.607**
	Sonstige Einnahmen	176	318
	Einnahmen insgesamt	**-309.051**	**402.870**
4.	Verwaltungsaufwand	-39.516	-52.655
	Nettojahresergebnis	**-348.567**	**350.215**
5.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	112.212	590.610
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-317.344	1.809
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-205.132	592.419
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-143.435	-242.204
	Verfügungen insgesamt	**-348.567**	**350.215**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	82.545	440.770
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-241.719	1.506
	Vortrag auf Fondsvermögen	-105.281	-168.241
	Emerging Market Bonds B EUR d h		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.139	22.573
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-14.432	138
	Vortrag auf Fondsvermögen	-4.651	-9.343
	HøjrenteLande W DKK d h **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	24.528	127.267
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-61.193	165
	Vortrag auf Fondsvermögen	-33.503	-64.620

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	174.772	227.081
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	101.770	2.960
	Flüssige Bestände insgesamt	**276.542**	**230.041**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.712.389	3.750.077
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	96.047	74.840
	Anleihen insgesamt	**2.808.436**	**3.824.917**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	299	16.078
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**299**	**16.078**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	49.763	68.875
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	10.780
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**49.763**	**79.655**
	AKTIVA INSGESAMT	**3.135.040**	**4.150.691**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen*)**	**3.026.990**	**4.139.675**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	92.093	238
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**92.093**	**238**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	5	10
	Schuldposten	8.165	10.768
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	7.787	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**15.957**	**10.778**
	PASSIVA INSGESAMT	**3.135.040**	**4.150.691**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande A DKK	2.302.462	3.107.323
	Emerging Market Bonds B EUR d h	140.505	156.470
	HøjrenteLande W DKK d h **)	584.023	875.882
	Insgesamt	**3.026.990**	**4.139.675**

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

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	2.208	1.066
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	152.871	228.469
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.110	8.777
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-443	-367
	Zinserträge insgesamt	**159.746**	**237.945**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-238.880	-190.840
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.436	-8.750
	Anleihen insgesamt	**-237.444**	**-199.590**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-26.101	393.101
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-203.014	-8.330
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-229.115**	**384.771**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	953	882
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-10	-17
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**943**	**865**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	17.032	24.299
	Depotbankgebühren	2.088	2.881
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	15.199	19.218
	Sonstige Aufwendungen	646	312
	Festes Verwaltungsentgelt *)	4.551	5.945
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**39.516**	**52.655**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	160.189	238.312
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-342.976	447.026
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	13.620	-43.665
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-169.167**	**641.673**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	HøjrenteLande A DKK	-128.720	481.758
	Emerging Market Bonds B EUR d h	-7.850	24.466
	HøjrenteLande W DKK d h	-32.597	135.449
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-169.167**	**641.673**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.139.675	4.502.025
	Ausgaben des Jahres	333.106	454.936
	Rücknahmen des Jahres	-508.810	-947.709
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.634	2.095
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-590.610	-221.527
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	562	-360
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	112.212	590.610
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-143.435	-242.204
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-317.344	1.809
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**3.026.990**	**4.139.675**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	2.597.554	2.143.784
	Abgänge, Kurswert	3.340.945	2.504.732
	Kurswert insgesamt	**5.938.499**	**4.648.516**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	89,61 %	90,59 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,17 %	1,81 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	-3,03 %	0,38 %
		89,75 %	92,78 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	10,25 %	7,22 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	47,53 %	55,78 %
	Anleihen 4-6 Jahre	15,02 %	14,29 %
	Anleihen 2-4 Jahre	17,90 %	12,88 %
	Anleihen 0-2 Jahre	12,33 %	9,83 %
	Barpositionen, Derivate etc.	7,22 %	7,22 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	8,29 %	11,63 %
	Argentinien	6,59 %	5,44 %
	Mexiko	4,94 %	5,94 %
	Russland	4,80 %	1,98 %
	Costa Rica	4,68 %	1,56 %
	Katar	4,43 %	1,25 %
	Elfenbeinküste	3,81 %	1,99 %
	Die Dominikanische Republik	3,46 %	2,65 %
	Sonstige	51,78 %	60,34 %
	Barpositionen, Derivate etc.	7,22 %	7,22 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	522.563	585.217
	Insgesamt	**522.563**	**585.217**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	-14.044	0
	Euro (EUR)	-281.880	-397.227
	Insgesamt	**-295.924**	**-397.227**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	2.230.992	3.158.793
	Euro (EUR)	0	-38.795
	Japanische Yen (JPY)	-37.462	-45.775
	US-Dollar (USD)	-2.294.194	-3.069.553
h.	**Nettoposition Sicherheiten** Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	101.770	2.960
	Insgesamt	**101.770**	**2.960**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

HøjrenteLande A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-264.455	274.035	382.519	-135.183	193.179
Fondsvermögen	2.302.462	3.107.323	4.333.968	4.257.524	4.871.650
Umlaufende Anteile Nominal	2.948.049	3.082.310	4.434.147	4.491.130	4.743.268
Umlaufende Anteile Stück	29.480.491	30.823.096	44.341.465	44.911.303	47.432.683
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	78,10	100,81	97,74	94,80	102,71
Ertrag pro Anteil	2,80	14,30	4,80	5,40	5,10
Ertrag (Pzt.) [*)]	-9,75 %	8,39 %	9,00 %	-2,94 %	4,00 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-7,18 %	8,08 %	8,27 %	0,24 %	6,91 %
Gesamtkostenquote	1,33 %	1,33 %	1,33 %	1,28 %	1,28 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,45 %	1,46 %	1,48 %	1,62 %	1,65 %
Indirekte Transaktionskosten	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,26	0,37	0,56	0,49	0,95
Standardabweichung (5 Jahre)	6,21	6,71	7,24	7,04	7,19

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-231.218	317.300
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	132	250
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-33.369	-43.515
	Nettoergebnis insgesamt	**-264.455**	**274.035**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	16.334	21.511
	Depotbankgebühren	1.455	2.065
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	11.435	14.926
	Sonstige Aufwendungen	486	237
	Festes Verwaltungsentgelt	3.659	4.776
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**33.369**	**43.515**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	82.545	440.770
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-241.719	1.506
	Auskehrungsbetrag	-159.174	442.276
	Vortrag auf Fondsvermögen	-105.281	-168.241
	Verfügungen insgesamt	**-264.455**	**274.035**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	1.506	0
	Sonstige Einnahmen	132	250
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-271	-32
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-128.720	481.758
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-127.353	481.976
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-33.369	-43.515
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	1.548	3.815
	Verwaltungskosten insgesamt	-31.821	-39.700
	Auskehrungsbetrag brutto	**-159.174**	**442.276**
	Freiwillige Auskehrung	241.719	0
	Auskehrungsbetrag	**82.545**	**442.276**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	7.001	9.216
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.662	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**11.663**	**9.216**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	2.948.049	3.082.310
	Stück	29.480.491	30.823.096
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.082.310	4.434.147
	Änderung infolge Spaltung	0	-659.856
	Ausgaben des Jahres	164.658	98.803
	Rücknahmen des Jahres	-298.919	-790.784
	Umlaufende Anteile insgesamt	**2.948.049**	**3.082.310**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.107.323	4.333.968
	Änderung infolge Spaltung	0	-650.756
	Ausgaben des Jahres	142.304	95.308
	Rücknahmen des Jahres	-243.839	-773.515
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	39.322
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.237	1.869
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-440.770	-212.839
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	662	-69
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	82.545	440.770
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-105.281	-168.241
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-241.719	1.506
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**2.302.462**	**3.107.323**

Emerging Market Bonds B EUR d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-12.324	15.222
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	7	13
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-1.627	-1.867
	Nettoergebnis insgesamt	**-13.944**	**13.368**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	698	805
	Depotbankgebühren	50	55
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	623	728
	Sonstige Aufwendungen	28	12
	Festes Verwaltungsentgelt	228	267
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.627**	**1.867**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.139	22.573
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-14.432	138
	Auskehrungsbetrag	-9.293	22.711
	Vortrag auf Fondsvermögen	-4.651	-9.343
	Verfügungen insgesamt	**-13.944**	**13.368**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	138	0
	Sonstige Einnahmen	7	13
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	148	-1
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-7.850	24.466
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-7.557	24.478
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.627	-1.867
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-109	100
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.736	-1.767
	Auskehrungsbetrag brutto	**-9.293**	**22.711**
	Freiwillige Auskehrung	14.432	0
	Auskehrungsbetrag	**5.139**	**22.711**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	370	406
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**370**	**406**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	190.354	163.570
	Stück (EUR)	2.550.690	2.196.916
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	163.570	180.088
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	373	1.153
	Ausgaben des Jahres	46.471	20.251
	Rücknahmen des Jahres	-20.060	-37.922
	Umlaufende Anteile insgesamt	**190.354**	**163.570**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	156.470	168.057
	Ausgaben des Jahres	36.379	19.174
	Rücknahmen des Jahres	-17.469	-35.228
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	68	78
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-22.573	-8.688
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.574	-291
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	5.139	22.573
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.651	-9.343
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-14.432	138
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**140.505**	**156.470**

HøjrenteLande W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-70.168	62.812
Fondsvermögen	584.023	875.882
Umlaufende Anteile Nominal	743.260	865.761
Umlaufende Anteile Stück	7.432.594	8.657.608
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	78,58	101,17
Ertrag pro Anteil	3,30	14,70
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	-9,16 %	8,78 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-7,18 %	8,08 %
Gesamtkostenquote	0,66 %	0,90 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %	0,73 %
Indirekte Transaktionskosten	0,34 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-65.685	70.030
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	37	55
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-4.520	-7.273
	Nettoergebnis insgesamt	**-70.168**	**62.812**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	210	1.983
	Depotbankgebühren	374	761
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.141	3.564
	Sonstige Aufwendungen	132	63
	Festes Verwaltungsentgelt	663	902
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.520**	**7.273**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	24.528	127.267
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-61.193	165
	Auskehrungsbetrag	-36.665	127.432
	Vortrag auf Fondsvermögen	-33.503	-64.620
	Verfügungen insgesamt	**-70.168**	**62.812**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	165	0
	Sonstige Einnahmen	37	55
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-292	5
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-32.597	135.449
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-32.687	135.509
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.520	-7.273
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	542	-804
	Verwaltungskosten insgesamt	-3.978	-8.077
	Auskehrungsbetrag brutto	**-36.665**	**127.432**
	Freiwillige Auskehrung	61.192	0
	Auskehrungsbetrag	**24.527**	**127.432**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	776	1.146
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.125	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.901**	**1.146**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	743.260	865.761
	Stück	7.432.594	8.657.608
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	865.761	0
	Änderung infolge Spaltung	0	659.856
	Ausgaben des Jahres	180.926	345.667
	Rücknahmen des Jahres	-303.427	-139.762
	Umlaufende Anteile insgesamt	**743.260**	**865.761**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	875.882	0
	Änderung infolge Spaltung	0	650.756
	Ausgaben des Jahres	154.423	340.454
	Rücknahmen des Jahres	-247.502	-138.966
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-39.322
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	329	148
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-127.267	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.674	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	24.528	127.267
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-33.503	-64.620
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-61.193	165
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**584.023**	**875.882**

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

[2] 2017: Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus HøjrenteLande A DKK

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Fondsbericht

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

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

Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified gegen Fondswährung abgesichert.
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande A DKK Akk	-9,75 %	-7,18 %	8,39 %	8,08 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-9,58 %	-7,04 %	8,63 %	8,21 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-8,83 %	-7,04 %	9,17 %	8,21 %
HøjrenteLande W DKK Acc	-9,20 %	-7,18 %	8,78 %	8,08 %

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen kletterte auf 4,15 Prozentpunkte, was zusammen mit anziehenden US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 6,86 % gestiegen ist. Ein Großteil der Länder der Benchmark musste einen negativen Ertrag verzeichnen. Sambia und Argentinien waren am schwersten betroffen, während Mosambik am besten abschnitt.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem färbte die Länderwahl negativ auf den relativen Ertrag ab. Übergewichtung in Katar, Costa Rica und den Vereinigten Arabischen Emiraten trug positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trugen die Übergewichtung in Argentinien und Untergewichtung in China negativ bei.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Rentenmarkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-177.918	151.082	128.131	-48.416	29.313
Fondsvermögen	1.969.190	1.959.988	1.690.421	1.310.480	623.851
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,72	0,50	0,78	0,24	1,23

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	91.291	99.935
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**91.291**	**99.935**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-130.763	-87.023
2.	Derivative Finanzinstrumente	-120.610	157.739
	Devisenkonten	-2.012	-3.022
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	66	-43
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-567	-392
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-253.886**	**67.259**
	Sonstige Einnahmen	80	97
	Einnahmen insgesamt	**-162.515**	**167.291**
4.	Verwaltungsaufwand	-15.403	-16.209
	Nettojahresergebnis	**-177.918**	**151.082**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-177.918	151.082
	Verfügungen insgesamt	**-177.918**	**151.082**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	HøjrenteLande A DKK Akk	-54.224	56.017
	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-10.047	10.554
	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-52.223	41.854
	Emerging Market Bonds I USD Acc [*)]	-	1.465
	HøjrenteLande W DKK Acc h	-61.424	41.192
	Insgesamt	**-177.918**	**151.082**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	145.829	137.086
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	61.500	3.840
	Flüssige Bestände insgesamt	**207.329**	**140.926**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.728.661	1.743.156
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	60.566	35.496
	Anleihen insgesamt	**1.789.227**	**1.778.652**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.554	7.692
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**1.554**	**7.692**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	31.899	31.848
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	4.691
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**31.899**	**36.539**
	AKTIVA INSGESAMT	**2.030.009**	**1.963.809**
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen[*)]**	**1.969.190**	**1.959.988**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	57.321	59
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**57.321**	**59**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	6	8
	Schuldposten	3.464	3.571
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	28	183
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.498**	**3.762**
	PASSIVA INSGESAMT	**2.030.009**	**1.963.809**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	HøjrenteLande A DKK Akk	466.914	556.226
	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	62.489	128.069
	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	936.199	524.393
	HøjrenteLande W DKK Acc h	503.588	751.300
	Insgesamt	**1.969.190**	**1.959.988**

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	1.046	311
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	87.671	96.291
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.867	3.721
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-293	-388
	Zinserträge insgesamt	**91.291**	**99.935**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-131.736	-83.125
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	973	-3.898
	Anleihen insgesamt	**-130.763**	**-87.023**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-13.289	161.596
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-107.321	-3.857
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-120.610**	**157.739**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	584	403
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-17	-11
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**567**	**392**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	3.685	4.837
	Depotbankgebühren	732	845
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	8.508	8.246
	Sonstige Aufwendungen	370	133
	Festes Verwaltungsentgelt *)	2.108	2.148
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**15.403**	**16.209**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.959.988	1.690.421
	Ausgaben des Jahres	548.370	545.678
	Rücknahmen des Jahres	-364.548	-427.756
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3.298	563
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-177.918	151.082
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.969.190**	**1.959.988**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.890.103	1.512.679
	Abgänge, Kurswert	1.728.628	1.245.332
	Kurswert insgesamt	**3.618.731**	**2.758.011**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	87,79 %	88,94 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,08 %	1,81 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	-2,90 %	0,39 %
		87,97 %	91,14 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	12,03 %	8,86 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	45,85 %	54,03 %
	Anleihen 4-6 Jahre	14,41 %	13,51 %
	Anleihen 2-4 Jahre	17,28 %	12,14 %
	Anleihen 0-2 Jahre	13,33 %	11,07 %
	Barpositionen, Derivate etc.	9,13 %	9,25 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	8,07 %	11,51 %
	Argentinien	6,48 %	5,42 %
	Mexiko	4,85 %	5,93 %
	Costa Rica	4,75 %	1,54 %
	Russland	4,70 %	1,92 %
	Katar	4,32 %	1,22 %
	Elfenbeinküste	3,72 %	2,00 %
	Die Dominikanische Republik	3,45 %	2,52 %
	Sonstige	51,78 %	58,69 %
	Barpositionen, Derivate etc.	9,13 %	9,25 %
	Insgesamt	**101,25 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	334.235	273.681
	Insgesamt	**334.235**	**273.681**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	-8.426	0
	Euro (EUR)	-181.001	-184.641
	Insgesamt	**-189.427**	**-184.641**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	703.585	950.129
	Euro (EUR)	724.519	474.027
	Japanische Yen (JPY)	-23.928	-20.642
	US-Dollar (USD)	-1.465.412	-1.400.874
h.	**Nettoposition Sicherheiten** Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	61.500	3.840
	Insgesamt	**61.500**	**3.840**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

HøjrenteLande A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-54.224	56.017	60.984	-15.305	29.313
Fondsvermögen	466.914	556.226	763.384	642.516	623.851
Umlaufende Anteile Nominal	265.337	285.284	424.373	388.459	366.656
Umlaufende Anteile Stück	1.653.371	2.852.843	4.243.725	3.884.587	3.666.558
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	175,97	194,97	179,89	165,40	170,15
Ertrag (Pzt.) *)	-9,75 %	8,39 %	8,76 %	-2,79 %	3,86 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-7,18 %	8,08 %	8,27 %	0,24 %	6,91 %
Gesamtkostenquote	1,31 %	1,34 %	1,32 %	1,30 %	1,24 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,44 %	1,46 %	1,48 %	1,62 %	1,60 %
Indirekte Transaktionskosten	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,26	0,36	0,54	0,47	0,93
Standardabweichung (5 Jahre)	6,13	6,65	7,16	6,92	7,13

*) Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-15.804	5.117
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-31.807	59.375
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	23	37
	Kosten (klassenspezifisch) *)	-6.636	-8.512
	Nettoergebnis insgesamt	**-54.224**	**56.017**
	***) Kosten (klassenspezifisch)**		
	Vermarktungskosten	3.259	4.206
	Depotbankgebühren	250	409
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.294	2.919
	Sonstige Aufwendungen	98	44
	Festes Verwaltungsentgelt	734	934
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.635**	**8.512**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-54.224	56.017
	Verfügungen insgesamt	**-54.224**	**56.017**
c.	**Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)**		
	Derivative Finanzinstrumente Aktiva	92	2.077
	Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-14.070	-23
	Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	**-13.978**	**2.054**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	1.414	1.630
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.414**	**1.630**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	265.337	285.284
	Stück	1.653.371	2.852.843
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	285.284	424.373
	Ausgaben des Jahres	14.843	32.119
	Rücknahmen des Jahres	-34.790	-171.208
	Umlaufende Anteile insgesamt	**265.337**	**285.284**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	556.226	763.384
	Ausgaben des Jahres	27.945	60.933
	Rücknahmen des Jahres	-63.849	-324.300
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	816	192
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-54.224	56.017
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**466.914**	**556.226**

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]	2014 [2)]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-10.047	10.554	10.048	-2.892	16.119
Anteil am Nettoergebnis [**)]	-10.047	10.554	10.048	2.865	16.119
Fondsvermögen	62.489	128.069	125.971	113.960	387.954
Umlaufende Anteile Nominal	23.372	43.305	46.450	45.607	152.164
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	313.155	581.627	622.280	611.232	2.038.986
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	26,74	29,57	27,23	24,98	25,50
Ertrag in EUR (Pzt.) [*)]	-9,58 %	8,63 %	8,97 %	-2,01 %	4,19 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-7,04 %	8,21 %	8,32 %	0,74 %	7,09 %
Gesamtkostenquote	1,18 %	1,15 %	1,17 %	0,42 %	1,11 %
Verwaltungsaufwand in % [**)]	1,18 %	1,15 %	1,17 %	1,33 %	1,11 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,67 %	1,66 %	1,65 %	1,65 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,34 %	1,66 %	1,65 %	1,65 %	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,32	0,39	0,57	0,51	0,92
Standardabweichung (5 Jahre)	6,11	6,68	7,21	7,05	7,33

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-4.109	498
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-4.922	11.515
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	4	7
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-1.020	-1.466
	Nettoergebnis insgesamt	**-10.047**	**10.554**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	426	632
	Depotbankgebühren	31	44
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	400	572
	Sonstige Aufwendungen	16	9
	Festes Verwaltungsentgelt	147	209
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.020**	**1.466**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-10.047	10.554
	Verfügungen insgesamt	**-10.047**	**10.554**
c.	**Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)**		
	Derivative Finanzinstrumente - Aktiva	4	551
	Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-1.850	-8
	Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	**-1.846**	**543**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	167	333
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	28	183
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**195**	**516**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	23.372	43.305
	Stück (EUR)	313.155	581.627
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	43.305	46.450
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	99	-119
	Ausgaben des Jahres	424	672
	Rücknahmen des Jahres	-20.456	-3.698
	Umlaufende Anteile insgesamt	**23.372**	**43.305**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	128.069	125.971
	Ausgaben des Jahres	1.261	1.934
	Rücknahmen des Jahres	-56.923	-10.431
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	129	41
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-10.047	10.554
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**62.489**	**128.069**

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]	2014 [2)]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-52.223	41.854	37.949	-28.947	58.067
Anteil am Nettoergebnis [**)]	-52.223	41.854	37.949	-38.540	58.067
Fondsvermögen	936.199	524.393	442.669	404.485	1.518.324
Umlaufende Anteile Nominal	392.148	200.253	185.148	185.148	680.431
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	52.550	26.896	24.820	24.820	91.178
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	2.387,35	2.618,66	2.398,65	2.183,77	2.231,41
Ertrag in EUR (Pzt.) [*)]	-8,83 %	9,17 %	9,84 %	-2,13 %	4,37 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-7,04 %	8,21 %	8,32 %	0,74 %	7,09 %
Gesamtkostenquote	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,17 %	1,19 %
Verwaltungsaufwand in % [**)]	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,94 %	1,19 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73 %	0,73 %	0,75 %	0,75 %	1,80 %
Indirekte Transaktionskosten	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,39	0,45	0,65	0,52	0,99
Standardabweichung (5 Jahre)	6,11	6,68	7,27	6,82	7,17

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-13.426	1.440
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-34.622	43.151
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	24	25
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-4.199	-2.762
	Nettoergebnis insgesamt	**-52.223**	**41.854**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	216	145
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.170	2.133
	Sonstige Aufwendungen	144	34
	Festes Verwaltungsentgelt	669	450
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.199**	**2.762**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-52.223	41.854
	Verfügungen insgesamt	**-52.223**	**41.854**
c.	**Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)**		
	Derivative Finanzinstrumente Aktiva	49	2.264
	Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-26.431	-28
	Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	**-26.382**	**2.236**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	1.220	655
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.220**	**655**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	392.148	200.253
	Stück (EUR)	52.550	26.896
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	200.253	185.148
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	457	-352
	Ausgaben des Jahres	194.662	15.457
	Rücknahmen des Jahres	-3.224	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**392.148**	**200.253**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	524.393	442.669
	Ausgaben des Jahres	470.579	39.719
	Rücknahmen des Jahres	-7.946	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.396	151
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-52.223	41.854
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**936.199**	**524.393**

Emerging Market Bonds I USD Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

(in 1.000 DKK)	2018 [2]	2017 [2]	2016	2015 [1]
Hauptzahlen				
Anteil am Nettoergebnis	-	1.465	9.354	-357
Fondsvermögen	-	-	56.087	66.861
Umlaufende Anteile Nominal	-	-	50.508	68.286
Umlaufende Anteile Stück (USD)	-	-	72.781	99.400
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil (USD)	-	-	109,32	97,91
Ertrag in USD (Pzt.) [*]	-	-	11,65 %	-2,09 %
Benchmarkperformance in USD (Pzt.)	-	-	10,15 %	-1,57 %
Gesamtkostenquote	-	-	0,60 %	0,10 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	-	-	0,75 %	0,75 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	-	-	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

[2] Anteilklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-	1.639
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-	-93
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	-	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-	-83
	Nettoergebnis insgesamt	-	**1.465**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-	1.465
	Verfügungen insgesamt	-	**1.465**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	-	0
	Stück (USD)	-	0

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	-	50.508
	Rücknahmen des Jahres	-	-50.508
	Umlaufende Anteile insgesamt	**-**	**0**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	-	56.087
	Rücknahmen des Jahres	-	-57.552
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-	1.465
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**-**	**0**

[1] Anteilklasse wurde am 3. April 2017 stillgelegt

HøjrenteLande W DKK Acc h - Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-21.956	-3.097
	Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-35.948	47.649
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	29	26
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-3.549	-3.386
	Nettoergebnis insgesamt	**-61.424**	**41.192**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	235	243
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.644	2.559
	Sonstige Aufwendungen	112	44
	Festes Verwaltungsentgelt	558	540
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.549**	**3.386**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-61.424	41.192
	Verfügungen insgesamt	**-61.424**	**41.192**
c.	**Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch)**		
	Derivative Finanzinstrumente Aktiva	82	2.800
	Derivative Finanzinstrumente - Passiva	-11.922	0
	Derivative Finanzinstrumente (klassenspezifisch) insgesamt	**-11.840**	**2.800**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	650	953
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**650**	**953**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	467.534	633.368
	Stück	4.675.339	6.333.678
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	633.368	277.240
	Ausgaben des Jahres	43.952	386.934
	Rücknahmen des Jahres	-209.786	-30.806
	Umlaufende Anteile insgesamt	**467.534**	**633.368**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	751.300	302.310
	Ausgaben des Jahres	48.585	443.092
	Rücknahmen des Jahres	-235.830	-35.473
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	957	179
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-61.424	41.192
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**503.588**	**751.300**

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk**	**HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc**
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Auflegung	7. Mai 2010	29. August 2016
Introduktion	31. Mai 2010	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	Der Fonds hat keine Benchmark
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018	31.12.2017
Anteilklasse	**Ertrag**	**Ertrag**
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-3,37 %	4,62 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-2,97 %	5,37 %

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen kletterte auf 4,15 Prozentpunkte, was zusammen mit anziehenden US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 6,86 % gestiegen ist. Ein Großteil der Länder der Benchmark musste einen negativen Ertrag verzeichnen. Sambia und Argentinien waren am schwersten betroffen, während Mosambik am besten abschnitt.

Der Fonds musste einen negativen Ertrag verzeichnen. Investitionen in Costa Rica und den Seychellen färbten positiv auf den relativen Ertrag ab. Dagegen trugen Investitionen in Argentinien und der Türkei negativ bei.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Rentenmarkt für diese Risiken gerüstet ist.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-22.958	30.301	6.983	-7.974	1.275
Fondsvermögen	598.487	699.410	605.424	308.931	474.950
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,41	0,69	0,69	0,98	0,59

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	32.244	29.320
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**32.244**	**29.320**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-15.580	-30.402
2.	Derivative Finanzinstrumente	-34.488	41.272
	Devisenkonten	1.098	-1.669
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	16	-118
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-8	-5
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-48.962**	**9.078**
	Sonstige Einnahmen	15	41
	Einnahmen insgesamt	**-16.703**	**38.439**
4.	Verwaltungsaufwand	-6.255	-8.138
	Nettojahresergebnis	**-22.958**	**30.301**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-22.958	30.301
	Verfügungen insgesamt	**-22.958**	**30.301**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-19.752	25.342
	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-3.206	4.959
	Insgesamt	**-22.958**	**30.301**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	49.894	19.636
	Flüssige Bestände insgesamt	**49.894**	**19.636**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	517.999	641.283
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	36.589	26.062
	Anleihen insgesamt	**554.588**	**667.345**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	265	1.927
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**265**	**1.927**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	13.036	10.289
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.109
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**13.036**	**12.398**
	AKTIVA INSGESAMT	**617.783**	**701.306**
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen*)**	**598.487**	**699.410**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	15.711	0
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**15.711**	**0**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	1.295	1.896
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.289	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.585**	**1.896**
	PASSIVA INSGESAMT	**617.783**	**701.306**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	493.632	565.667
	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	104.855	133.743
	Insgesamt	**598.487**	**699.410**

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	378	80
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	29.457	28.191
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.467	1.125
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-58	-76
	Zinserträge insgesamt	**32.244**	**29.320**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-16.343	-27.806
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	763	-2.596
	Anleihen insgesamt	**-15.580**	**-30.402**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-34.488	41.272
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-34.488**	**41.272**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	10	6
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2	-1
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**8**	**5**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.944	3.719
	Depotbankgebühren	390	417
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.927	3.042
	Sonstige Aufwendungen	108	37
	Festes Verwaltungsentgelt *)	886	923
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.255**	**8.138**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	699.410	605.424
	Ausgaben des Jahres	34.054	141.175
	Rücknahmen des Jahres	-112.464	-78.020
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	445	530
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-22.958	30.301
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**598.487**	**699.410**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	311.169	634.106
	Abgänge, Kurswert	362.382	526.926
	Kurswert insgesamt	**673.551**	**1.161.032**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	86,55 %	91,68 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	6,11 %	3,73 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	-2,58 %	0,28 %
		90,08 %	95,69 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	9,92 %	4,31 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	0,00 %	5,00 %
	Anleihen 4-6 Jahre	10,39 %	6,45 %
	Anleihen 2-4 Jahre	50,14 %	61,58 %
	Anleihen 0-2 Jahre	32,13 %	22,66 %
	Barpositionen, Derivate etc.	7,34 %	4,31 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	11,09 %	12,15 %
	Argentinien	6,59 %	5,01 %
	Makedonien	5,53 %	3,04 %
	Costa Rica	5,41 %	1,80 %
	Seychellen	4,55 %	4,45 %
	Ungarn	4,19 %	3,92 %
	Elfenbeinküste	4,16 %	2,15 %
	Marokko	3,27 %	2,91 %
	Sonstige	47,87 %	60,26 %
	Barpositionen, Derivate etc.	7,34 %	4,31 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Dänenkrone (DKK)	385.308	391.286
	US-Dollar (USD)	-401.959	-390.780

f. Nettoposition Sicherheiten

Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-19.752	25.342	7.310	-7.974	1.275
Fondsvermögen	493.632	565.667	551.156	308.931	474.950
Umlaufende Anteile Nominal	429.736	475.840	485.072	280.111	421.461
Umlaufende Anteile Stück	4.297.362	4.758.404	4.850.719	2.801.106	4.214.606
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	114,87	118,88	113,62	110,29	112,69
Ertrag (Pzt.) [*)]	-3,37 %	4,62 %	3,02 %	-2,13 %	0,28 %
Gesamtkostenquote	1,03 %	1,31 %	1,29 %	1,09 %	1,26 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,13 %	1,13 %	1,46 %	1,59 %	1,64 %
Indirekte Transaktionskosten	0,23 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,19	0,45	0,61	0,37	0,94
Standardabweichung (5 Jahre)	3,23	3,11	3,25	3,13	3,07

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-14.146	32.811
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	12	34
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-5.618	-7.503
	Nettoergebnis insgesamt	**-19.752**	**25.342**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.944	3.719
	Depotbankgebühren	335	355
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.461	2.575
	Sonstige Aufwendungen	91	30
	Festes Verwaltungsentgelt	787	824
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.618**	**7.503**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-19.752	25.342
	Verfügungen insgesamt	**-19.752**	**25.342**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	1.157	1.716
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.289	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.446**	**1.716**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	429.736	475.840
	Stück	4.297.362	4.758.404
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	475.840	485.072
	Ausgaben des Jahres	17.755	56.352
	Rücknahmen des Jahres	-63.859	-65.584
	Umlaufende Anteile insgesamt	**429.736**	**475.840**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	565.667	551.156
	Ausgaben des Jahres	21.073	65.373
	Rücknahmen des Jahres	-73.729	-76.665
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	373	461
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-19.752	25.342
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**493.632**	**565.667**

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-3.206	4.959	-327
Fondsvermögen	104.855	133.743	54.268
Umlaufende Anteile Nominal	103.958	128.658	55.010
Umlaufende Anteile Stück	1.039.581	1.286.584	550.100
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	100,86	103,95	98,65
Ertrag (Pzt.) [*]	-2,97 %	5,37 %	-1,35 %
Gesamtkostenquote	0,62 %	0,59 %	0,15 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72 %	0,73 %	1,46 %
Indirekte Transaktionskosten	0,23 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-2.571	5.587
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	2	7
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-637	-635
	Nettoergebnis insgesamt	**-3.206**	**4.959**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	55	63
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	466	467
	Sonstige Aufwendungen	17	7
	Festes Verwaltungsentgelt	99	98
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**637**	**635**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-3.206	4.959
	Verfügungen insgesamt	**-3.206**	**4.959**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	135	180
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**135**	**180**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	103.958	128.658
	Stück	1.039.581	1.286.584
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	128.658	55.010
	Ausgaben des Jahres	12.822	74.970
	Rücknahmen des Jahres	-37.522	-1.322
	Umlaufende Anteile insgesamt	**103.958**	**128.658**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	133.743	54.268
	Ausgaben des Jahres	12.981	75.802
	Rücknahmen des Jahres	-38.735	-1.355
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	72	69
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-3.206	4.959
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**104.855**	**133.743**

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Auflegung	19. Dezember 2005	18. Februar 2015	16. Mai 2017
Introduktion	10. Februar 2006	24. April 2015	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

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

Nebenbezeichnung des Fonds Emerging Market Local Currency Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-3,54 %	-1,26 %	-0,33 %	1,34 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-3,60 %	-1,48 %	-0,32 %	1,20 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d *)	-2,84 %	-1,26 %	0,07 %	1,34 %

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

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gestiegen, trugen jedoch trotzdem positiv zum Ertrag bei. Dagegen werteten die Währungen der Schwellenländer gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem färbte die Währungswahl negativ auf den relativen Ertrag ab. Die Anleihenwahl in Mexiko und Übergewichtung in der Ukraine trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trugen die Untergewichtung in Thailand und Übergewichtung in Argentinien negativ bei.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Renten- und Währungsmärkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-30.507	-2.679	99.998	-127.401	90.124
Fondsvermögen	722.882	703.399	728.320	1.106.334	1.604.830
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,54	0,45	0,56	0,61	0,28

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	49.923	51.287
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**49.923**	**51.287**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-70.882	-43.612
2.	Derivative Finanzinstrumente	1.007	840
	Devisenkonten	-288	-866
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7	-7
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-16	-64
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-70.172**	**-43.709**
	Sonstige Einnahmen	17	45
	Einnahmen insgesamt	**-20.232**	**7.623**
4.	Verwaltungsaufwand	-9.396	-9.645
	Vorsteuerergebnis	**-29.628**	**-2.022**
5.	Steuern	-879	-657
	Nettojahresergebnis	**-30.507**	**-2.679**
6.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	8.008
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-13.066	345
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-13.066	8.353
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-17.441	-11.032
	Verfügungen insgesamt	**-30.507**	**-2.679**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	6.375
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-10.139	328
	Vortrag auf Fondsvermögen	-14.168	-9.275
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	819
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-551	14
	Vortrag auf Fondsvermögen	-706	-961
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	814
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-2.376	3
	Vortrag auf Fondsvermögen	-2.567	-796

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	18.455	19.163
	Flüssige Bestände insgesamt	**18.455**	**19.163**
8.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	667.734	637.732
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	26.261	37.980
	Anleihen insgesamt	**693.995**	**675.712**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	107
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**107**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	12.453	10.113
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	678
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**12.453**	**10.791**
	AKTIVA INSGESAMT	**724.903**	**705.773**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**722.882**	**703.399**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	264
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**264**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	2
	Schuldposten	2.019	2.108
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.021**	**2.110**
	PASSIVA INSGESAMT	**724.903**	**705.773**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	562.618	625.156
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	31.089	23.170
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d **)	129.175	55.073
	Insgesamt	**722.882**	**703.399**

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

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	304	146
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	48.051	48.271
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.680	2.911
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-112	-41
	Zinserträge insgesamt	**49.923**	**51.287**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-71.660	-41.392
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	778	-2.220
	Anleihen insgesamt	**-70.882**	**-43.612**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	1.007	840
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**1.007**	**840**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	19	87
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-3	-23
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**16**	**64**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	4.118	4.534
	Depotbankgebühren	719	716
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.385	3.296
	Sonstige Aufwendungen	144	54
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.030	1.045
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**9.396**	**9.645**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	879	657
	Steuern insgesamt	**879**	**657**
6.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	50.036	51.328
	Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-879	-657
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-62.685	-16.257
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	110	-646
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-13.418**	**33.768**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-10.447	30.014
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-577	1.120
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-2.394	2.634
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-13.418**	**33.768**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	703.399	728.321
	Ausgaben des Jahres	130.216	52.003
	Rücknahmen des Jahres	-72.673	-73.970
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	486	246
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-8.008	-525
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-31	3
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	8.008
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-17.441	-11.032
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-13.066	345
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**722.882**	**703.399**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	551.638	475.434
	Abgänge, Kurswert	462.281	439.984
	Kurswert insgesamt	**1.013.919**	**915.418**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	92,37 %	90,66 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,63 %	5,40 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-0,02 %
		96,00 %	96,04 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,00 %	3,96 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	26,41 %	28,40 %
	Anleihen 4-6 Jahre	20,86 %	18,52 %
	Anleihen 2-4 Jahre	36,76 %	32,13 %
	Anleihen 0-2 Jahre	11,97 %	16,99 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,00 %	3,96 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Polen	10,53 %	11,74 %
	Brasilien	9,92 %	10,30 %
	Thailand	8,96 %	5,42 %
	Südafrika	8,43 %	6,68 %
	Supranational	7,17 %	1,93 %
	Russland	7,13 %	9,39 %
	Mexiko	6,22 %	9,71 %
	Kolumbien	5,94 %	4,89 %
	Sonstige	31,70 %	35,98 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,00 %	3,96 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	0	6.998
	Dänenkrone (DKK)	0	16.582
	Euro (EUR)	0	-44
	Ungarische Forint (HUF)	0	-7.169
	US-Dollar (USD)	0	-16.586

f. Nettoposition Sicherheiten

Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-24.307	-2.572	97.006	-119.770	90.124
Fondsvermögen	562.618	625.156	708.149	1.072.241	1.604.830
Umlaufende Anteile Nominal	546.214	579.545	654.346	1.109.579	1.531.571
Umlaufende Anteile Stück	5.462.141	5.795.453	6.543.462	11.095.799	15.315.711
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	103,00	107,87	108,22	96,63	104,78
Ertrag pro Anteil	0,00	1,10	0,00	1,10	1,30
Ertrag (Pzt.) [*)]	-3,54 %	-0,33 %	13,21 %	-6,69 %	6,99 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-1,26 %	1,34 %	12,82 %	-5,02 %	7,16 %
Gesamtkostenquote	1,38 %	1,36 %	1,41 %	1,34 %	1,30 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,44 %	1,46 %	1,48 %	1,62 %	1,60 %
Indirekte Transaktionskosten	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,19	-0,06	0,20	-0,07	0,64
Standardabweichung (5 Jahre)	9,43	9,71	10,20	9,73	8,71

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-16.103	6.236
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	14	41
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-8.218	-8.849
	Nettoergebnis insgesamt	**-24.307**	**-2.572**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	3.965	4.259
	Depotbankgebühren	582	650
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.694	2.949
	Sonstige Aufwendungen	115	47
	Festes Verwaltungsentgelt	862	944
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**8.218**	**8.849**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	6.375
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-10.139	328
	Auskehrungsbetrag	-10.139	6.703
	Vortrag auf Fondsvermögen	-14.168	-9.275
	Verfügungen insgesamt	**-24.307**	**-2.572**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	328	-16.519
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	1.300
	Sonstige Einnahmen	14	41
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-34	587
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-10.447	30.014
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-10.139	15.423
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	0	-8.849
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	129
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-8.720
	Auskehrungsbetrag	**-10.139**	**6.703**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	1.743	1.966
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.743**	**1.966**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	546.214	579.545
	Stück	5.462.141	5.795.453
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	579.545	654.346
	Änderung infolge Spaltung	0	-50.852
	Ausgaben des Jahres	26.882	42.261
	Rücknahmen des Jahres	-60.213	-66.210
	Umlaufende Anteile insgesamt	**546.214**	**579.545**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	625.156	708.149
	Änderung infolge Spaltung	0	-57.152
	Ausgaben des Jahres	28.743	47.032
	Rücknahmen des Jahres	-60.981	-72.641
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	2.106
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	394	234
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-6.375	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-12	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	6.375
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-14.168	-9.275
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-10.139	328
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**562.618**	**625.156**

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

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis	-1.257	-128	2.992	-7.631
Fondsvermögen	31.089	23.170	20.171	34.093
Umlaufende Anteile Nominal	35.787	24.814	21.104	34.291
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	479.534	333.277	282.352	532.445
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil (EUR)	8,69	9,34	9,61	8,58
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,00	0,33	0,25	0,14
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-3,60 %	0,32 %	13,73 %	-14,20 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-1,48 %	1,20 %	13,23 %	-18,74 %
Gesamtkostenquote	1,19 %	1,21 %	1,25 %	0,80 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,72 %	1,72 %	1,71 %	1,72 %
Indirekte Transaktionskosten	0,29 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,40	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	8,22	-	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-881	129
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	1
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-377	-258
	Nettoergebnis insgesamt	**-1.257**	**-128**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	153	108
	Depotbankgebühren	28	18
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	139	96
	Sonstige Aufwendungen	6	1
	Festes Verwaltungsentgelt	51	35
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**377**	**258**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	819
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-551	14
	Auskehrungsbetrag	-551	833
	Vortrag auf Fondsvermögen	-706	-961
	Verfügungen insgesamt	**-1.257**	**-128**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	14	0
	Sonstige Einnahmen	1	1
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	11	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-577	1.120
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-551	1.121
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	0	-258
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	-30
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-288
	Auskehrungsbetrag	**-551**	**833**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	35.787	24.814
	Stück (EUR)	479.534	333.277
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	24.814	21.104
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	57	-82
	Ausgaben des Jahres	14.020	5.198
	Rücknahmen des Jahres	-3.104	-1.406
	Umlaufende Anteile insgesamt	**35.787**	**24.814**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	23.170	20.171
	Ausgaben des Jahres	12.739	4.971
	Rücknahmen des Jahres	-2.744	-1.329
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	19	7
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-819	-525
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-19	3
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	819
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-706	-961
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-551	14
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**31.089**	**23.170**

[*] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-4.943	21
Fondsvermögen	129.175	55.073
Umlaufende Anteile Nominal	124.577	50.852
Umlaufende Anteile Stück	1.245.770	508.515
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	103,69	108,30
Ertrag pro Anteil	0,00	1,60
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	-2,84 %	0,07 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-1,26 %	1,34 %
Verwaltungsaufwand in % [2]	0,64 %	0,97 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,73 %	0,73 %
Indirekte Transaktionskosten	0,29 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-4.143	556
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	2	3
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-802	-538
	Nettoergebnis insgesamt	**-4.943**	**21**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	98	167
	Depotbankgebühren	12	48
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	552	252
	Sonstige Aufwendungen	24	5
	Festes Verwaltungsentgelt	116	66
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**802**	**538**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	814
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-2.376	3
	Auskehrungsbetrag	-2.376	817
	Vortrag auf Fondsvermögen	-2.567	-796
	Verfügungen insgesamt	**-4.943**	**21**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	3	-1.300
	Sonstige Einnahmen	2	3
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	13	17
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-2.394	2.634
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-2.376	1.354
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [3]	0	-538
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	1
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-537
	Auskehrungsbetrag	**-2.376**	**817**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	124.577	50.852
	Stück	1.245.770	508.515
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	50.852	0
	Änderung infolge Spaltung	0	50.852
	Ausgaben des Jahres	82.589	0
	Rücknahmen des Jahres	-8.864	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**124.577**	**50.852**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	55.073	0
	Änderung infolge Spaltung	0	57.152
	Ausgaben des Jahres	88.734	0
	Rücknahmen des Jahres	-8.948	0
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-2.105
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	73	5
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-814	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	814
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.567	-796
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-2.376	3
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**129.175**	**55.073**

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

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

[3] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Auflegung	16. Juni 2015	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	21. September 2015	21. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein	Nein
Währung	EUR	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	10	1.000	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified gerechnet in Fondswährung
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Local Currency Bonds ACC KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-3,68 %	-1,48 %	-0,24 %	1,20 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-3,18 %	-1,48 %	0,31 %	1,20 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-2,98 %	-1,26 %	0,42 %	1,34 %

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gestiegen, trugen jedoch trotzdem positiv zum Ertrag bei. Dagegen werteten die Währungen der Schwellenländer gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Vor allem färbte die Währungswahl negativ auf den relativen Ertrag ab. Die Anleihenwahl in Mexiko und Übergewichtung in der Ukraine trugen positiv zum relativen Ertrag bei. Dagegen trugen die Untergewichtung in Thailand und Übergewichtung in Argentinien negativ bei.

Ein nachlassendes Interesse seitens der Investoren bewirkte gesamte Rücknahmen im Fonds in Höhe von 1,7 Mrd. DKK im Jahr 2018.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Renten- und Währungsmärkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[1)] Der Fonds wurde am 25. August 2015 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	173.781	179.977
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**173.781**	**179.977**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-265.331	-129.947
2.	Derivative Finanzinstrumente	3.332	3.090
	Devisenkonten	-212	-4.185
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-75	75
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-21	-89
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-262.307**	**-131.056**
	Sonstige Einnahmen	62	183
	Einnahmen insgesamt	**-88.464**	**49.104**
4.	Verwaltungsaufwand	-17.109	-16.376
	Vorsteuerergebnis	**-105.573**	**32.728**
5.	Steuern	-5.877	-2.765
	Nettojahresergebnis	**-111.450**	**29.963**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-111.450	29.963
	Verfügungen insgesamt	**-111.450**	**29.963**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-1.524	51
	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-92.103	31.037
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-17.823	-1.125
	Insgesamt	**-111.450**	**29.963**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	37.504	76.922
	Flüssige Bestände insgesamt	**37.504**	**76.922**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	747.468	2.406.132
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	29.614	143.885
	Anleihen insgesamt	**777.082**	**2.550.017**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	61
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**61**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	12.250	37.469
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	75.149
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**12.250**	**112.618**
	AKTIVA INSGESAMT	**826.836**	**2.739.618**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen[*)]**	**823.660**	**2.643.185**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	927
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**927**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	6	8
	Schuldposten	3.170	3.633
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	91.865
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.176**	**95.506**
	PASSIVA INSGESAMT	**826.836**	**2.739.618**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	32.869	37.125
	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	508.117	2.440.839
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	282.674	165.221
	Insgesamt	**823.660**	**2.643.185**

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	922	401
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	167.392	169.578
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.934	10.214
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-467	-216
	Zinserträge insgesamt	**173.781**	**179.977**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-268.250	-122.880
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.919	-7.067
	Anleihen insgesamt	**-265.331**	**-129.947**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	3.332	3.090
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**3.332**	**3.090**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	42	126
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-21	-37
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**21**	**89**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	154	212
	Depotbankgebühren	2.146	2.080
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	11.831	11.456
	Sonstige Aufwendungen	457	180
	Festes Verwaltungsentgelt *)	2.521	2.448
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**17.109**	**16.376**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	5.877	2.765
	Steuern insgesamt	**5.877**	**2.765**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.643.185	3.219.534
	Ausgaben des Jahres	234.014	318.162
	Rücknahmen des Jahres	-1.948.384	-928.997
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	6.295	4.523
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-111.450	29.963
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**823.660**	**2.643.185**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.805.283	1.863.742
	Abgänge, Kurswert	3.312.179	2.180.634
	Kurswert insgesamt	**5.117.462**	**4.044.376**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	90,75 %	91,03 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,60 %	5,44 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-0,03 %
		94,35 %	96,44 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,65 %	3,56 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	26,16 %	29,00 %
	Anleihen 4-6 Jahre	19,46 %	18,40 %
	Anleihen 2-4 Jahre	35,21 %	32,59 %
	Anleihen 0-2 Jahre	13,52 %	16,45 %
	Barpositionen, Derivate etc.	5,65 %	3,56 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Polen	10,56 %	11,72 %
	Brasilien	9,76 %	10,30 %
	Thailand	8,72 %	5,51 %
	Südafrika	8,15 %	6,79 %
	Supranational	7,18 %	1,81 %
	Russland	6,94 %	9,43 %
	Indonesien	6,52 %	7,83 %
	Mexiko	6,16 %	10,42 %
	Sonstige	30,36 %	32,63 %
	Barpositionen, Derivate etc.	5,65 %	3,56 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	0	25.603
	Dänenkrone (DKK)	0	11.446
	Euro (EUR)	0	-95
	Ungarische Forint (HUF)	0	-26.292
	US-Dollar (USD)	0	-11.570

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-1.524	51	4.890	1.076	10.672
Anteil am Nettoergebnis [**]	-1.524	51	4.890	-814	10.672
Fondsvermögen	32.869	37.125	46.158	62.837	137.171
Umlaufende Anteile Nominal	21.089	22.938	28.557	43.901	88.783
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	282.539	308.084	382.627	588.348	1.189.721
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	15,59	16,18	16,22	14,31	15,45
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-3,68 %	-0,24 %	13,36 %	-7,37 %	6,73 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-1,48 %	1,20 %	13,23 %	-11,28 %	7,37 %
Gesamtkostenquote	1,17 %	1,20 %	1,23 %	0,43 %	1,18 %
Verwaltungsaufwand in %[**]	1,17 %	1,20 %	1,23 %	1,38 %	1,18 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,72 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,18	-0,10	0,57	0,51	0,92
Standardabweichung (5 Jahre)	9,48	9,82	7,21	7,05	7,33

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2] Berichtszahlen für den ISI Emerging Market Local Currency Bonds

[**] Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Local Currency Bonds im Ertrag mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-1.125	557
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	3	3
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-402	-509
	Nettoergebnis insgesamt	**-1.524**	**51**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	154	212
	Depotbankgebühren	29	36
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	156	193
	Sonstige Aufwendungen	6	-3
	Festes Verwaltungsentgelt	57	71
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**402**	**509**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-1.524	51
	Verfügungen insgesamt	**-1.524**	**51**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	90	106
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**90**	**106**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	21.089	22.938
	Stück (EUR)	282.539	308.084
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	22.938	28.557
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	52	-69
	Ausgaben des Jahres	677	909
	Rücknahmen des Jahres	-2.578	-6.459
	Umlaufende Anteile insgesamt	**21.089**	**22.938**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	37.125	46.158
	Ausgaben des Jahres	1.047	1.489
	Rücknahmen des Jahres	-4.005	-10.652
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	226	79
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.524	51
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**32.869**	**37.125**

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-92.103	31.037	321.035	40.666	154.223
Anteil am Nettoergebnis [**]	-92.103	31.037	321.035	-147.951	154.223
Fondsvermögen	508.117	2.440.839	3.164.380	2.159.941	2.295.515
Umlaufende Anteile Nominal	302.676	1.404.144	1.831.145	1.420.178	1.413.145
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	40.456	188.591	245.581	190.326	189.362
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	1.683,06	1.738,31	1.732,94	1.520,72	1.624,40
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-3,18 %	0,31 %	13,95 %	-6,38 %	7,24 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-1,48 %	1,20 %	13,23 %	-11,28 %	7,37 %
Gesamtkostenquote	0,66 %	0,64 %	0,62 %	0,17 %	1,24 %
Verwaltungsaufwand in % [**]	0,66 %	0,64 %	0,62 %	0,97 %	1,24 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,72 %	0,72 %	0,74 %	0,74 %	1,79 %
Indirekte Transaktionskosten	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,24	-0,04	0,65	0,52	0,99
Standardabweichung (5 Jahre)	9,37	9,73	7,27	6,82	7,17

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2] Berichtszahlen für den SEM Emerging Market Local Currency Bonds

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-77.451	46.415
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	53	178
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-14.705	-15.556
	Nettoergebnis insgesamt	**-92.103**	**31.037**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	1.849	1.998
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	10.291	11.047
	Sonstige Aufwendungen	393	179
	Festes Verwaltungsentgelt	2.172	2.332
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**14.705**	**15.556**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-92.103	31.037
	Verfügungen insgesamt	**-92.103**	**31.037**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	2.673	3.386
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.673**	**3.386**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	302.676	1.404.144
	Stück (EUR)	40.456	188.591
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.404.144	1.831.145
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.203	-2.685
	Ausgaben des Jahres	14.726	91.765
	Rücknahmen des Jahres	-1.119.397	-516.081
	Umlaufende Anteile insgesamt	**302.676**	**1.404.144**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.440.839	3.164.380
	Ausgaben des Jahres	25.864	159.371
	Rücknahmen des Jahres	-1.870.635	-918.345
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.152	4.396
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-92.103	31.037
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**508.117**	**2.440.839**

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-15.826	-816
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	6	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-2.003	-311
	Nettoergebnis insgesamt	**-17.823**	**-1.125**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	268	46
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.384	216
	Sonstige Aufwendungen	59	4
	Festes Verwaltungsentgelt	292	45
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.003**	**311**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-17.823	-1.125
	Verfügungen insgesamt	**-17.823**	**-1.125**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	398	141
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**398**	**141**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	258.695	146.701
	Stück	2.586.951	1.467.015
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	146.701	8.021
	Ausgaben des Jahres	181.794	138.680
	Rücknahmen des Jahres	-69.800	0
	Umlaufende Anteile insgesamt	**258.695**	**146.701**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	165.221	8.996
	Ausgaben des Jahres	207.103	157.302
	Rücknahmen des Jahres	-73.744	0
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.917	48
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-17.823	-1.125
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**282.674**	**165.221**

HøjrenteLande Mix KL

Fondsbericht

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

Benchmark des Fonds	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified abgesichert gegen Fondswährung 50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified gerechnet in Fondswährung
Nebenbezeichnung des Fonds	Emerging Market Bonds Mix KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande Mix A DKK	-6,43 %	-4,22 %	3,24 %	4,70 %
HøjrenteLande Mix W DKK d *)	-5,78 %	-4,22 %	3,59 %	4,70 %

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

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen kletterte auf 4,15 Prozentpunkte, was zusammen mit anziehenden US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 6,86 % gestiegen ist. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gestiegen, trugen jedoch trotzdem positiv zum Ertrag bei. Dagegen werteten die Währungen der Schwellenländer gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Verteilung des Fonds von Landeswährung und harter Währung trug 2018 positiv bei. Dagegen trugen die Investitionen innerhalb der jeweiligen Assetklasse negativ bei.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Renten- und Währungsmärkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-71.187	45.547	157.273	-98.647	135.316
Fondsvermögen	987.968	1.174.820	1.458.092	1.775.970	2.487.395
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,00	0,69	0,81	0,79	0,72

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	63.092	84.956
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**63.092**	**84.956**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-87.375	-63.512
2.	Derivative Finanzinstrumente	-30.130	47.548
	Devisenkonten	-1.494	-5.254
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	47	-24
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-400	-157
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-119.352**	**-21.399**
	Sonstige Einnahmen	50	108
	Einnahmen insgesamt	**-56.210**	**63.665**
4.	Verwaltungsaufwand	-14.163	-17.295
	Vorsteuerergebnis	**-70.373**	**46.370**
5.	Steuern	-814	-823
	Nettojahresergebnis	**-71.187**	**45.547**
6.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	46.515	89.947
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	0	876
	Auskehrungsbetrag insgesamt	46.515	90.823
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-117.702	-45.276
	Verfügungen insgesamt	**-71.187**	**45.547**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande Mix A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	44.490	86.589
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	838
	Vortrag auf Fondsvermögen	-113.387	-43.850
	HøjrenteLande Mix W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.025	3.358
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	38
	Vortrag auf Fondsvermögen	-4.315	-1.426

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	33.657	27.178
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	18.810	3.940
	Flüssige Bestände insgesamt	**52.467**	**31.118**
8.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	908.486	1.076.505
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	34.642	47.158
	Anleihen insgesamt	**943.128**	**1.123.663**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	221	1.983
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**221**	**1.983**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	16.754	17.996
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.551	3.905
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**23.305**	**21.901**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.019.121**	**1.178.665**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**987.968**	**1.174.820**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	15.348	295
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**15.348**	**295**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	3.004	3.550
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	12.801	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**15.805**	**3.550**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.019.121**	**1.178.665**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Mix A DKK	950.621	1.132.606
	HøjrenteLande Mix W DKK d **)	37.347	42.214
	Insgesamt	**987.968**	**1.174.820**

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

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	564	249
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	60.589	79.584
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.058	5.171
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-119	-48
	Zinserträge insgesamt	**63.092**	**84.956**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-88.447	-59.534
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.072	-3.978
	Anleihen insgesamt	**-87.375**	**-63.512**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-3.776	48.245
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-26.354	-697
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-30.130**	**47.548**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	417	171
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-17	-14
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**400**	**157**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	6.754	8.287
	Depotbankgebühren	937	1.204
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.763	5.850
	Sonstige Aufwendungen	203	94
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.506	1.860
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**14.163**	**17.295**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	814	823
	Steuern insgesamt	**814**	**823**
6.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	63.211	85.005
	Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-814	-823
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-111.503	36.872
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2.168	-14.529
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-46.938**	**106.525**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	HøjrenteLande Mix A DKK	-45.167	102.705
	HøjrenteLande Mix W DKK d	-1.771	3.820
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-46.938**	**106.525**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.174.820	1.458.092
	Ausgaben des Jahres	46.707	28.513
	Rücknahmen des Jahres	-72.908	-285.319
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	279	1.133
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-89.947	-73.928
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	204	782
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	46.515	89.947
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-117.702	-45.276
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	876
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**987.968**	**1.174.820**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.062.425	998.614
	Abgänge, Kurswert	1.148.703	1.223.634
	Kurswert insgesamt	**2.211.128**	**2.222.248**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	91,96 %	91,64 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,51 %	4,01 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	-1,55 %	0,14 %
		93,92 %	95,79 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,08 %	4,21 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	34,56 %	40,00 %
	Anleihen 4-6 Jahre	19,21 %	17,11 %
	Anleihen 2-4 Jahre	29,71 %	25,12 %
	Anleihen 0-2 Jahre	11,99 %	13,56 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,53 %	4,21 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Türkei	6,78 %	9,90 %
	Russland	6,13 %	6,79 %
	Mexiko	5,67 %	8,38 %
	Polen	5,55 %	8,06 %
	Brasilien	5,51 %	7,12 %
	Südafrika	5,17 %	5,47 %
	Thailand	4,82 %	3,31 %
	Indonesien	4,78 %	6,58 %
	Sonstige	51,06 %	40,18 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,53 %	4,21 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	35.352	63.300
	Insgesamt	**35.352**	**63.300**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	-1.404	0
	Euro (EUR)	-47.373	-44.869
	Insgesamt	**-48.777**	**-44.869**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	US-Dollar (USD)	-400.101	-354.914
	Dänenkrone (DKK)	389.086	361.000
	Euro (EUR)	0	-27
	Japanische Yen (JPY)	-5.443	-5.464
	Tschechische Koruna (CZK)	0	7.315
	Ungarische Forint (HUF)	0	-7.512
h.	**Nettoposition Sicherheiten** Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	18.810	3.940
	Insgesamt	**18.810**	**3.940**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

HøjrenteLande Mix A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-68.897	43.577	157.273	-98.647	135.316
Fondsvermögen	950.621	1.132.606	1.458.092	1.775.970	2.487.395
Umlaufende Anteile Nominal	1.235.846	1.273.365	1.607.133	2.049.330	2.596.757
Umlaufende Anteile Stück	12.358.463	12.733.654	16.071.333	20.493.301	25.967.569
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	76,92	88,95	90,73	86,66	95,79
Ertrag pro Anteil	3,60	6,80	4,60	4,90	5,40
Ertrag (Pzt.) [*]	-6,43 %	3,24 %	10,63 %	-4,38 %	4,84 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-4,22 %	4,70 %	10,61 %	-2,29 %	7,09 %
Gesamtkostenquote	1,37 %	1,36 %	1,38 %	1,33 %	1,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,45 %	1,47 %	1,49 %	1,63 %	1,69 %
Indirekte Transaktionskosten	0,38 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,21	0,06	0,34	0,15	0,73
Standardabweichung (5 Jahre)	7,29	7,76	8,19	7,86	7,21

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-55.040	60.251
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	48	104
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-13.905	-16.778
	Nettoergebnis insgesamt	**-68.897**	**43.577**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	6.754	8.124
	Depotbankgebühren	896	1.141
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.590	5.624
	Sonstige Aufwendungen	196	89
	Festes Verwaltungsentgelt	1.469	1.800
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**13.905**	**16.778**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	44.490	86.589
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	838
	Auskehrungsbetrag	44.490	87.427
	Vortrag auf Fondsvermögen	-113.387	-43.850
	Verfügungen insgesamt	**-68.897**	**43.577**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	838	0
	Sonstige Einnahmen	48	104
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-36	-12
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-45.167	102.705
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-44.317	102.797
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-13.905	-16.778
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	552	1.408
	Verwaltungskosten insgesamt	-13.353	-15.370
	Auskehrungsbetrag brutto	**-57.670**	**87.427**
	Freiwillige Auskehrung	102.160	0
	Auskehrungsbetrag	**44.490**	**87.427**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	2.946	3.489
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.349	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**8.295**	**3.489**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.235.846	1.273.365
	Stück	12.358.463	12.733.654
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.273.365	1.607.133
	Änderung infolge Spaltung	0	-58.636
	Ausgaben des Jahres	53.027	32.468
	Rücknahmen des Jahres	-90.546	-307.600
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.235.846**	**1.273.365**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.132.606	1.458.092
	Änderung infolge Spaltung	0	-53.022
	Ausgaben des Jahres	43.437	28.513
	Rücknahmen des Jahres	-70.409	-275.187
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	2.667
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	269	1.112
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-86.589	-73.928
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	204	782
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	44.490	86.589
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-113.387	-43.850
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	838
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**950.621**	**1.132.606**

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

HøjrenteLande Mix W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-2.290	1.970
Fondsvermögen	37.347	42.214
Umlaufende Anteile Nominal	48.213	47.299
Umlaufende Anteile Stück	482.133	472.996
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	77,46	89,25
Ertrag pro Anteil	4,20	7,10
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	-5,78 %	3,59 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-4,22 %	4,70 %
Verwaltungsaufwand in % [2]	0,68 %	1,05 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %	0,74 %
Indirekte Transaktionskosten	0,38 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-2.033	2.483
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	2	4
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-259	-517
	Nettoergebnis insgesamt	**-2.290**	**1.970**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	163
	Depotbankgebühren	42	63
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	173	226
	Sonstige Aufwendungen	7	5
	Festes Verwaltungsentgelt	37	60
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**259**	**517**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.025	3.358
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	38
	Auskehrungsbetrag	2.025	3.396
	Vortrag auf Fondsvermögen	-4.315	-1.426
	Verfügungen insgesamt	**-2.290**	**1.970**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	38	0
	Sonstige Einnahmen	2	4
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2	-1
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-1.771	3.820
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-1.729	3.823
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-259	-517
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	1	90
	Verwaltungskosten insgesamt	-258	-427
	Auskehrungsbetrag brutto	**-1.987**	**3.396**
	Freiwillige Auskehrung	4.012	0
	Auskehrungsbetrag	**2.025**	**3.396**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	52	61
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	924	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**976**	**61**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	48.213	47.299
	Stück	482.133	472.996
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	47.299	0
	Änderung infolge Spaltung	0	58.636
	Ausgaben des Jahres	4.054	0
	Rücknahmen des Jahres	-3.140	-11.337
	Umlaufende Anteile insgesamt	**48.213**	**47.299**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	42.214	0
	Änderung infolge Spaltung	0	53.022
	Ausgaben des Jahres	3.270	0
	Rücknahmen des Jahres	-2.499	-10.132
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-2.667
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	10	21
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-3.358	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.025	3.358
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.315	-1.426
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	38
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**37.347**	**42.214**

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

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

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Fondsbericht

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

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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.com zur Verfügung steht.

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

Anlagepolitik
Der Fonds investiert in Staatsanleihen der Schwellenländer, und kann zudem in solche neuen Schwellenländer investieren, die sich durch ein sehr niedriges Entwicklungsniveau kennzeichnen. Das Fondsvermögen kann in Titel investiert werden, die auf Landeswährung und/oder auf harte Währung lauten, und die Investitionen zielen auf einen Mehrertrag gegenüber Fonds ab, die in herkömmlichen Rentenmärkten anlegen.

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

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

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

Risikoprofil
Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds legt in auf Landeswährung und USD lautenden Anleihen an, für die in der Regel keine Kursabsicherung vorgenommen wird, während für auf andere harte Währung als USD lautende Anleihen eine Kursabsicherung vorgenommen werden kann. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen der Wechselkurse, der Höhe der Rendite und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklasse 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc *)	-5,67 %	-5,18 %	8,25 %	7,04 %
*) Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 introduziert				

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

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Der Zinsspread zwischen Schwellenländeranleihen und US-Staatsanleihen kletterte auf 4,15 Prozentpunkte, was zusammen mit anziehenden US-Zinsen dazu beigetragen hat, dass der Effektivzins für Schwellenländeranleihen, die auf USD lauten, auf 6,86 % gestiegen ist. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gestiegen, trugen jedoch trotzdem positiv zum Ertrag bei. Dagegen werteten die Währungen der Schwellenländer gegen den US-Dollar ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Sperrung von Ländern infolge des ESG-Prozesses trug jedoch positiv zum relativen Ertrag des Fonds bei. Vor allem trugen Investitionen in harte Währung negativ zum relativen Ertrag bei.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Renten- und Währungsmärkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

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

[1)] Der Fonds wurde am 3. April 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	8.785	7.532
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**8.785**	**7.532**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-9.344	-12.537
2.	Derivative Finanzinstrumente	413	-752
	Devisenkonten	164	-347
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2	-1
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-28	-29
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-8.793**	**-13.666**
	Sonstige Einnahmen	6	1
	Einnahmen insgesamt	**-2**	**-6.133**
4.	Verwaltungsaufwand	-974	-779
	Vorsteuerergebnis	**-976**	**-6.912**
5.	Steuern	-115	-106
	Nettojahresergebnis	**-1.091**	**-7.018**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-1.091	-7.018
	Verfügungen insgesamt	**-1.091**	**-7.018**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-1.091	-7.018
	Insgesamt	**-1.091**	**-7.018**

[1)] Der Fonds wurde am 3. April 2017 aufgelegt

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	9.517	0
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	0	4.986
	Flüssige Bestände insgesamt	**9.517**	**4.986**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	144.725	128.389
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	9.951	6.240
	Anleihen insgesamt	**154.676**	**134.629**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	439	28
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**439**	**28**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.701	2.196
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	162
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**2.701**	**2.358**
	AKTIVA INSGESAMT	**167.333**	**142.001**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen[*)]**	**167.108**	**141.661**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	15	124
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**15**	**124**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	210	216
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	210	**216**
	PASSIVA INSGESAMT	**167.333**	**142.001**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	167.108	141.661
	Insgesamt	**167.108**	**141.661**

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	133	27
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	8.299	7.080
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	358	426
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-5	-1
	Zinserträge insgesamt	**8.785**	**7.532**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-9.563	-12.121
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	219	-416
	Anleihen insgesamt	**-9.344**	**-12.537**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-621	-169
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	1.034	-583
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**413**	**-752**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	30	47
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2	-18
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**28**	**29**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	88	78
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	640	544
	Sonstige Aufwendungen	76	9
	Festes Verwaltungsentgelt *)	170	148
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**974**	**779**

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

Das Prüferentgelt ist aus Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	115	106
	Steuern insgesamt	**115**	**106**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	141.661	0
	Ausgaben des Jahres	26.454	172.954
	Rücknahmen des Jahres	0	-25.243
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	84	968
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.091	-7.018
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**167.108**	**141.661**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	91.410	249.010
	Abgänge, Kurswert	60.704	99.781
	Kurswert insgesamt	**152.114**	**348.791**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	86,61 %	90,64 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	5,95 %	4,40 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,22 %	-0,07 %
		92,78 %	94,97 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7,22 %	5,03 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	38,56 %	46,41 %
	Anleihen 4-6 Jahre	18,09 %	16,31 %
	Anleihen 2-4 Jahre	23,19 %	23,50 %
	Anleihen 0-2 Jahre	12,72 %	8,75 %
	Barpositionen, Derivate etc.	7,44 %	5,03 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Mexiko	9,22 %	10,71 %
	Südafrika	8,16 %	6,54 %
	Indonesien	7,42 %	8,67 %
	Kolumbien	6,89 %	5,77 %
	Brasilien	6,83 %	6,47 %
	Polen	6,55 %	7,12 %
	Supranational	4,36 %	0,00 %
	Die Dominikanische Republik	3,75 %	4,00 %
	Sonstige	39,38 %	45,69 %
	Barpositionen, Derivate etc.	7,44 %	5,03 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	12.855	12.412
	Insgesamt	**12.855**	**12.412**
f.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	-7.941	-8.454
	Insgesamt	**-7.941**	**-8.454**
g.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	US-Dollar (USD)	14.104	15.254
	Euro (EUR)	-13.692	-15.298

h. Nettoposition Sicherheiten

Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-1.091	-7.018
Fondsvermögen	167.108	141.661
Umlaufende Anteile Nominal	163.646	130.863
Umlaufende Anteile Stück (USD)	250.685	211.056
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil (USD)	102,12	108,25
Ertrag in USD (Pzt.) [*)]	-5,67 %	8,25 %
Benchmarkperformance in USD (Pzt.)	-5,18 %	7,04 %
Gesamtkostenquote	0,69 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,78 %	0,80 %
Indirekte Transaktionskosten	0,33 %	-

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 3. April 2017 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-123	-6.240
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	6	1
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-974	-779
	Nettoergebnis insgesamt	**-1.091**	**-7.018**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	88	78
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	640	544
	Sonstige Aufwendungen	76	9
	Festes Verwaltungsentgelt	170	148
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**974**	**779**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-1.091	-7.018
	Verfügungen insgesamt	**-1.091**	**-7.018**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	210	216
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**210**	**216**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	163.646	130.863
	Stück (USD)	250.685	211.056
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	130.863	0
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	6.913	0
	Ausgaben des Jahres	25.870	154.239
	Rücknahmen des Jahres	0	-23.376
	Umlaufende Anteile insgesamt	**163.646**	**130.863**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	141.661	0
	Ausgaben des Jahres	26.454	172.954
	Rücknahmen des Jahres	0	-25.243
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	84	968
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.091	-7.018
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**167.108**	**141.661**

HøjrenteLande Valuta KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Auflegung	25. April 2005	16. Mai 2017
Introduktion	13. Mai 2005	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

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

Nebenbezeichnung des Fonds Emerging Market Currency Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
HøjrenteLande Valuta A DKK	-1,79 %	-1,26 %	-1,81 %	1,34 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d *)	-1,08 %	-1,26 %	-1,61 %	1,34 %

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

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Anteilklasse A des Fonds schnitt schlechter ab als die Benchmark, während die Anteilklasse W des Fonds die Benchmark übertraf, siehe obige Tabelle.

Für das Jahr 2018 waren Trumps ungewisse Handelspolitik, hohe US-Zinsen und länderspezifische Ereignisse wie beispielsweise die Währungskrise in Argentinien und der Türkei sowie die Wahlen in Mexiko und Brasilien maßgeblich. Die Renditen der auf Landeswährung lautenden Schwellenländeranleihen sind gestiegen, trugen jedoch trotzdem positiv zum Ertrag bei. Dagegen werteten die Währungen der Schwellenländer gegen die Dänenkrone, den Euro und US-Dollar ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag vor Verwaltungskosten, der die Benchmark übertrifft. Vor allem färbte die Währungswahl negativ auf den relativen Ertrag ab, während die niedrige Duration des Fonds positiv auf den relativen Ertrag 2018 abfärbte, zumal die Zinsen auf Benchmarkniveau anzogen.

Ausblick
Für die Entwicklung 2019 ist von maßgeblicher Bedeutung, ob die US-Notenbank Zinserhöhungen bis weit in den Jahresverlauf 2020 hinein signalisiert, oder ob ein Ende in Sicht ist. Zudem ist die Wirtschaftsentwicklung Chinas von maßgeblicher Bedeutung. Präsident Trump wird 2019 weiterhin eine Quelle der Ungewissheit sein. Die Europäische Zentralbank könnte zum Jahresende eine Zinsanhebung durchführen, was höhere europäische Zinsen mit sich führen dürfte. Obiges stellt insgesamt Risiken dar, unseres Erachtens hat der Markt jedoch bereits diese Aussichten berücksichtigt, wonach der EM-Renten- und Währungsmärkt für diese Risiken gerüstet ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-23.260	-21.440	123.645	-86.973	88.763
Fondsvermögen	1.112.771	1.164.739	1.124.531	1.557.528	2.031.252
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,63	0,73	0,45	0,75	0,74

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	74.014	74.576
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**74.014**	**74.576**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-81.514	-79.568
2.	Derivative Finanzinstrumente	1.275	30
	Devisenkonten	-753	-727
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	12	-12
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-16	-14
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-80.996**	**-80.291**
	Sonstige Einnahmen	31	59
	Einnahmen insgesamt	**-6.951**	**-5.656**
4.	Verwaltungsaufwand	-15.788	-15.221
	Vorsteuerergebnis	**-22.739**	**-20.877**
5.	Steuern	-521	-563
	Nettojahresergebnis	**-23.260**	**-21.440**
6.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-30.677	-30.196
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-30.677	-30.196
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	7.417	8.756
	Verfügungen insgesamt	**-23.260**	**-21.440**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	HøjrenteLande Valuta A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-30.352	-29.765
	Vortrag auf Fondsvermögen	7.307	8.735
	HøjrenteLande Valuta W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-325	-431
	Vortrag auf Fondsvermögen	110	21

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	51.040	28.310
	Flüssige Bestände insgesamt	**51.040**	**28.310**
8.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.007.081	1.040.896
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	41.246	81.812
	Anleihen insgesamt	**1.048.327**	**1.122.708**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	75
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**75**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	17.847	16.477
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.119
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**17.847**	**17.596**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**1.112.771**	**1.164.739**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	414
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**414**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	4	3
	Schuldposten	3.394	3.533
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.045	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**4.443**	**3.536**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.117.214**	**1.168.689**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	HøjrenteLande Valuta A DKK	1.101.229	1.148.553
	HøjrenteLande Valuta W DKK d **)	11.542	16.186
	Insgesamt	**1.112.771**	**1.164.739**

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

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	398	170
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	70.892	70.191
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.932	4.326
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-208	-111
	Zinserträge insgesamt	**74.014**	**74.576**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-82.406	-74.830
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	892	-4.738
	Anleihen insgesamt	**-81.514**	**-79.568**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	1.275	30
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**1.275**	**30**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	17	16
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1	-2
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**16**	**14**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	7.829	7.400
	Depotbankgebühren	881	919
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.198	5.163
	Sonstige Aufwendungen	224	91
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.656	1.648
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**15.788**	**15.221**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	521	563
	Steuern insgesamt	**521**	**563**
6.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	74.223	74.687
	Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-521	-563
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-75.347	-63.835
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	310	-112
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-1.335**	**10.177**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	HøjrenteLande Valuta A DKK	-1.321	10.048
	HøjrenteLande Valuta W DKK d	-14	129
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-1.335**	**10.177**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.164.739	1.124.531
	Ausgaben des Jahres	51.669	118.618
	Rücknahmen des Jahres	-80.686	-57.417
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	309	447
	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	7.417	8.756
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-30.677	-30.196
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.112.771**	**1.164.739**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	802.077	1.001.331
	Abgänge, Kurswert	794.945	862.602
	Kurswert insgesamt	**1.597.022**	**1.863.933**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	90,50 %	89,37 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	3,71 %	7,02 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-0,03 %
		94,21 %	96,36 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,79 %	3,64 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen 4-6 Jahre	0,00 %	0,54 %
	Anleihen 2-4 Jahre	18,02 %	17,66 %
	Anleihen 0-2 Jahre	76,19 %	78,16 %
	Barpositionen, Derivate etc.	5,79 %	3,64 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Supranational	13,91 %	8,80 %
	Polen	10,36 %	11,79 %
	Brasilien	9,78 %	10,32 %
	Mexiko	9,01 %	9,89 %
	Thailand	8,92 %	5,41 %
	Südafrika	8,56 %	7,00 %
	Russland	6,97 %	9,51 %
	Kolumbien	5,60 %	4,86 %
	Sonstige	21,10 %	28,78 %
	Barpositionen, Derivate etc.	5,79 %	3,64 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	Tschechische Koruna (CZK)	0	11.578
	Dänenkrone (DKK)	0	15.152
	Euro (EUR)	0	-50
	Ungarische Forint (HUF)	0	-11.883
	US-Dollar (USD)	0	-15.191

HøjrenteLande Valuta A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-23.045	-21.030	123.645	-86.973	88.763
Fondsvermögen	1.101.229	1.148.553	1.124.531	1.557.528	2.031.252
Umlaufende Anteile Nominal	1.047.120	1.072.549	1.031.074	1.581.999	1.970.849
Umlaufende Anteile Stück	10.471.195	10.725.490	10.310.742	15.819.989	19.708.489
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	105,17	107,09	109,06	98,45	103,06
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) [*]	-1,79%	-1,81 %	10,78 %	-4,47 %	4,57 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-1,26%	1,34 %	12,82 %	-5,02 %	7,16 %
Gesamtkostenquote	1,38%	1,33 %	1,36 %	1,32 %	1,31 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,40%	1,41 %	1,41 %	1,56 %	1,61 %
Indirekte Transaktionskosten	0,29%	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,20	-0,08	0,18	-0,15	0,50
Standardabweichung (5 Jahre)	7,47	7,46	7,74	7,48	6,86

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-7.385	-5.965
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	31	59
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-15.691	-15.124
	Nettoergebnis insgesamt	**-23.045**	**-21.030**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	7.829	7.382
	Depotbankgebühren	869	908
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.130	5.111
	Sonstige Aufwendungen	221	88
	Festes Verwaltungsentgelt	1.642	1.635
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**15.691**	**15.124**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-30.352	-29.765
	Auskehrungsbetrag	-30.352	-29.765
	Vortrag auf Fondsvermögen	7.307	8.735
	Verfügungen insgesamt	**-23.045**	**-21.030**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-29.765	-38.333
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	209
	Sonstige Einnahmen	31	59
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	703	-1.748
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-1.321	10.048
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [2]	-30.352	-29.765
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-30.352**	**-29.765**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	3.370	3.510
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.045	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.415**	**3.510**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.047.120	1.072.549
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.072.549	1.031.074
	Änderung infolge Spaltung	0	-5.513
	Ausgaben des Jahres	47.071	96.583
	Rücknahmen des Jahres	-72.500	-49.595
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.047.120**	**1.072.549**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.148.553	1.124.531
	Änderung infolge Spaltung	0	-6.148
	Ausgaben des Jahres	50.128	105.338
	Rücknahmen des Jahres	-74.712	-54.720
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	138
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	305	444
	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	7.307	8.735
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-30.352	-29.765
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.101.229**	**1.148.553**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet.
[2] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

HøjrenteLande Valuta W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-215	-410
Fondsvermögen	11.542	16.186
Umlaufende Anteile Nominal	10.873	15.084
Umlaufende Anteile Stück	108.731	150.835
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	106,15	107,31
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	-1,08 %	-1,61 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-1,26 %	1,34 %
Verwaltungsaufwand in % [2]	0,66 %	0,78 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,71 %	0,69 %
Indirekte Transaktionskosten	0,29 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-117	-314
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	1
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-98	-97
	Nettoergebnis insgesamt	**-215**	**-410**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	18
	Depotbankgebühren	13	12
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	68	52
	Sonstige Aufwendungen	3	3
	Festes Verwaltungsentgelt	14	12
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**98**	**97**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-325	-431
	Auskehrungsbetrag	-325	-431
	Vortrag auf Fondsvermögen	110	21
	Verfügungen insgesamt	**-215**	**-410**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-431	0
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	-209
	Sonstige Einnahmen	0	1
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	120	-352
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-14	129
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [3]	-325	-431
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-325**	**-431**
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	18	23
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**18**	**23**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	10.873	15.084
	Stück	108.731	150.835
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	15.084	0
	Änderung infolge Spaltung	0	5.513
	Ausgaben des Jahres	1.423	12.071
	Rücknahmen des Jahres	-5.634	-2.500
	Umlaufende Anteile insgesamt	**10.873**	**15.084**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	16.186	0
	Änderung infolge Spaltung	0	6.148
	Ausgaben des Jahres	1.541	13.280
	Rücknahmen des Jahres	-5.974	-2.697
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-138
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4	3
	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	110	21
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-325	-431
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**11.542**	**16.186**

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

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

[3] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

International KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	International A DKK	International Bonds B EUR d	International W DKK d
ISIN	DK0010140805	DK0060626018	DK0060815173
Auflegung	28. August 1989	18. Februar 2015	16. Mai 2017
Introduktion	2. Oktober 1989	24. April 2015	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	4	4	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Global Government in Fondswährung (bis 17. Mai 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year in Fondswährung
Nebenbezeichnung des Fonds	International Bonds KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
International A DKK	2,47 %	3,47 %	-6,62 %	-5,57 %
International Bonds B EUR d	2,44 %	3,21 %	-6,54 %	-5,70 %
International W DKK d *)	3,05 %	3,45 %	-6,32 %	-5,57 %

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

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

Der Markt war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen zogen in H1 infolge eines starken Wirtschaftswachstums kräftig an. Die Furcht vor den Konsequenzen einer Eskalation des Handelskonflikts bewirkte, dass die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende erheblich nachgaben, wonach diese nur geringfügig höher sind als zum Jahresanfang. In der Eurozone bewirkten ein Teuerungsdruck und eine voraussichtliche Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, dass die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende nachgab. Währungsseitig bewirkte die erhöhte Risikoaversion einen aufwertenden USD und JPY gegenüber der DKK.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine geringere Untergewichtung von USD gegenüber der Benchmark des Fonds hatte.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt. Insgesamt dürften die Renditen der Staatsanleihen in den USA und Europa geringfügig anziehen, während der USD geringfügig gegen die DKK nachgeben könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

International KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	8.157	-26.574	-15.887	20.130	45.857
Fondsvermögen	308.553	345.069	526.116	997.407	649.350
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,93	0,00	0,56	0,02	0,43

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	5.213	7.989
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**5.213**	**7.989**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	3.930	-27.869
2.	Derivative Finanzinstrumente	0	-242
	Devisenkonten	1.894	-2.615
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-293	-32
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**5.531**	**-30.758**
	Sonstige Einnahmen	9	28
	Einnahmen insgesamt	**10.753**	**-22.741**
4.	Verwaltungsaufwand	-2.596	-3.833
	Nettojahresergebnis	**8.157**	**-26.574**
5.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	1.282
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-24.506	303
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-24.506	1.585
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	32.663	-28.159
	Verfügungen insgesamt	**8.157**	**-26.574**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	International A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	681
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-15.788	219
	Vortrag auf Fondsvermögen	20.549	-23.449
	International Bonds B EUR d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	218
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-769	13
	Vortrag auf Fondsvermögen	992	-1.501
	International W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	383
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-7.949	71
	Vortrag auf Fondsvermögen	11.122	-3.209

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	42.062	4.448
	Flüssige Bestände insgesamt	**42.062**	**4.448**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	20.131
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	267.153	306.245
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	15.510
	Anleihen insgesamt	**267.153**	**341.886**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.058	1.671
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.058**	**1.671**
	AKTIVA INSGESAMT	**310.273**	**348.005**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen*)**	**308.553**	**345.069**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	603	736
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.116	2.200
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.720**	**2.936**
	PASSIVA INSGESAMT	**310.273**	**348.005**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	International A DKK	198.439	249.167
	International Bonds B EUR d	9.706	11.609
	International W DKK d **)	100.408	84.293
	Insgesamt	**308.553**	**345.069**

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

International KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	153	115
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	41	246
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.962	7.277
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	178	356
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-121	-5
	Zinserträge insgesamt	**5.213**	**7.989**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-541	-2.857
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.180	-24.289
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-709	-723
	Anleihen insgesamt	**3.930**	**-27.869**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	0	229
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	0	-471
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**-242**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	329	136
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-36	-104
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**293**	**32**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.085	1.841
	Depotbankgebühren	226	334
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	817	1.048
	Sonstige Aufwendungen	43	22
	Festes Verwaltungsentgelt *)	425	588
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.596**	**3.833**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	5.334	7.994
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-32.678	3.149
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2.590	-2.349
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-24.754**	**8.794**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	International A DKK	-15.928	6.439
	International Bonds B EUR d	-778	302
	International W DKK d	-8.048	2.053
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-24.754**	**8.794**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	345.069	526.116
	Ausgaben des Jahres	15.575	86.213
	Rücknahmen des Jahres	-59.030	-240.369
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	47	164
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-1.282	-499
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	17	18
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	1.282
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	32.663	-28.159
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-24.506	303
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**308.553**	**345.069**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

International KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	298.987	16.234
	Abgänge, Kurswert	377.650	169.530
	Kurswert insgesamt	**676.637**	**185.764**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	86,58 %	94,59 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	4,49 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		86,58 %	99,08 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	13,42 %	0,92 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	63,55 %	71,77 %
	Anleihen 2-4 Jahre	10,96 %	14,18 %
	Anleihen 0-2 Jahre	12,07 %	13,13 %
	Barpositionen, Derivate etc.	13,42 %	0,92 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Fondsvermögen auf Währungen verteilt**		
	US-Dollar (USD)	39,05 %	33,49 %
	Japanische Yen (JPY)	25,72 %	21,03 %
	Euro (EUR)	20,04 %	23,99 %
	Pfund Sterling (GBP)	5,55 %	4,39 %
	Mexikanische Pesos (MXN)	4,73 %	4,87 %
	Schwedische Kronen (SEK)	3,79 %	0,00 %
	Dänenkrone (DKK)	1,12 %	0,02 %
	Kanadische Dollars (CAD)	0,00 %	4,04 %
	Sonstige	-13,42 %	7,25 %
	Barpositionen, Derivate etc.	13,42 %	0,92 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

International A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	4.761	-22.549	-15.174	22.009	45.857
Fondsvermögen	198.439	249.167	493.214	956.119	649.350
Umlaufende Anteile Nominal	176.930	227.011	419.624	763.378	515.469
Umlaufende Anteile Stück	1.769.305	2.270.111	4.196.239	7.633.782	5.164.692
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	112,16	109,76	117,54	125,25	125,73
Ertrag pro Anteil	0,00	0,30	0,00	5,30	6,20
Ertrag (Pzt.) [*]	2,47 %	-6,62 %	-1,91 %	4,35 %	10,40 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	3,45 %	-5,57 %	4,05 %	8,35 %	14,40 %
Gesamtkostenquote	0,98 %	1,01 %	1,00 %	0,93 %	0,82 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,03 %	1,08 %	1,09 %	1,18 %	1,16 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,33	0,04	0,59	0,68	1,17
Standardabweichung (5 Jahre)	5,33	5,49	5,88	6,08	5,12

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	6.889	-19.099
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	6	24
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-2.134	-3.474
	Nettoergebnis insgesamt	**4.761**	**-22.549**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.056	1.762
	Depotbankgebühren	180	303
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	551	884
	Sonstige Aufwendungen	29	16
	Festes Verwaltungsentgelt	318	509
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.134**	**3.474**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	681
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-15.788	219
	Auskehrungsbetrag	-15.788	900
	Vortrag auf Fondsvermögen	20.549	-23.449
	Verfügungen insgesamt	**4.761**	**-22.549**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	219	-5.600
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	76
	Sonstige Einnahmen	6	24
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-85	2.487
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-15.928	6.439
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [1]	-15.788	3.426
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-3.474
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	948
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-2.526
	Auskehrungsbetrag	**-15.788**	**900**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	431	570
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.116	2.200
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.547**	**2.770**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	176.930	227.011
	Stück	1.769.305	2.270.111
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	227.011	419.624
	Änderung infolge Spaltung	0	-4.694
	Ausgaben des Jahres	1.043	0
	Rücknahmen des Jahres	-51.124	-187.919
	Umlaufende Anteile insgesamt	**176.930**	**227.011**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	249.167	493.214
	Änderung infolge Spaltung	0	-5.453
	Ausgaben des Jahres	1.154	0
	Rücknahmen des Jahres	-55.997	-216.103
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	27	58
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-681	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	8	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	681
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	20.549	-23.449
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-15.788	219
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**198.439**	**249.167**

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

International Bonds B EUR d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	298	-1.105
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-75	-167
	Nettoergebnis insgesamt	**223**	**-1.270**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	29	66
	Depotbankgebühren	4	9
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	25	55
	Sonstige Aufwendungen	1	1
	Festes Verwaltungsentgelt	16	36
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**75**	**167**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	218
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-769	13
	Auskehrungsbetrag	-769	231
	Vortrag auf Fondsvermögen	992	-1.501
	Verfügungen insgesamt	**223**	**-1.270**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	13	0
	Sonstige Einnahmen	0	2
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-4	-1
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-778	302
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [1]	-769	303
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-167
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	95
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-72
	Auskehrungsbetrag	**-769**	**231**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	16	22
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**16**	**22**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	11.349	13.641
	Stück (EUR)	152.093	183.218
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	13.641	34.654
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	31	980
	Ausgaben des Jahres	0	256
	Rücknahmen des Jahres	-2.323	-22.249
	Umlaufende Anteile insgesamt	**11.349**	**13.641**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	11.609	32.902
	Ausgaben des Jahres	0	234
	Rücknahmen des Jahres	-1.919	-19.809
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2	33
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-218	-499
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	9	18
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	218
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	992	-1.501
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-769	13
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**9.706**	**11.609**

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

International W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	3.173	-2.755
Fondsvermögen	100.408	84.293
Umlaufende Anteile Nominal	88.899	76.552
Umlaufende Anteile Stück	888.989	765.522
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	112,95	110,11
Ertrag pro Anteil	0,00	0,50
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	3,05 %	-6,32 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	3,45 %	-5,57 %
Verwaltungsaufwand in %[2]	0,40 %	0,43 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,44 %	0,51 %
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	3.557	-2.564
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	3	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-387	-193
	Nettoergebnis insgesamt	**3.173**	**-2.755**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	18
	Depotbankgebühren	41	12
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	241	52
	Sonstige Aufwendungen	13	3
	Festes Verwaltungsentgelt	92	12
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**387**	**97**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	383
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-7.949	71
	Auskehrungsbetrag	-7.949	454
	Vortrag auf Fondsvermögen	11.122	-3.209
	Verfügungen insgesamt	**3.173**	**-2.755**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	71	0
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	-76
	Sonstige Einnahmen	3	2
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	25	-942
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-8.048	2.053
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [3]	-7.949	1.037
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-193
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	-390
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-583
	Auskehrungsbetrag	**-7.949**	**454**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	82	71
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**82**	**71**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	88.899	76.552
	Stück	888.989	765.522
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	76.552	0
	Änderung infolge Spaltung	0	4.694
	Ausgaben des Jahres	13.347	75.858
	Rücknahmen des Jahres	-1.000	-4.000
	Umlaufende Anteile insgesamt	**88.899**	**76.552**
e.2	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	84.293	0
	Änderung infolge Spaltung	0	5.453
	Ausgaben des Jahres	14.421	85.979
	Rücknahmen des Jahres	-1.114	-4.457
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	18	73
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-383	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	383
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	11.122	-3.209
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-7.949	71
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**100.408**	**84.293**

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

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

[3] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

International Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**International Bonds B EUR Acc**
ISIN	DK0060647014
Auflegung	16. Juni 2015
Introduktion	18. September 2015
Amtlich notiert	Nein
Währung	EUR
Ausschüttend	Nein
Stückelung	10
Risikoklasse	4
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja
Benchmark des Fonds	J.P. Morgan Global Government in Fondswährung (bis 17. Mai 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year in Fondswährung
Nebenbezeichnung des Fonds	International Bonds Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
International Bonds B EUR Acc	2,54 %	3,21 %	-6,92 %	-5,70 %

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

Der Markt war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen zogen in H1 infolge eines starken Wirtschaftswachstums kräftig an. Die Furcht vor den Konsequenzen einer Eskalation des Handelskonflikts bewirkte, dass die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende erheblich nachgaben, wonach diese nur geringfügig höher sind als zum Jahresanfang. In der Eurozone bewirkten ein Teuerungsdruck und eine voraussichtliche Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, dass die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende nachgab. Währungsseitig bewirkte die erhöhte Risikoaversion einen aufwertenden USD und JPY gegenüber der DKK.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine geringere Untergewichtung von USD gegenüber der Benchmark des Fonds hatte.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt.

Insgesamt dürften die Renditen der Staatsanleihen in den USA und Europa geringfügig anziehen, während der USD geringfügig gegen die DKK nachgeben könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[1)] Der Fonds wurde am 21. September 2015 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	542	1.067
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**542**	**1.067**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	285	-3.725
2.	Derivative Finanzinstrumente	0	-14
	Devisenkonten	184	-178
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-34	-19
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**435**	**-3.936**
	Sonstige Einnahmen	58	1
	Einnahmen insgesamt	**1.035**	**-2.868**
4.	Verwaltungsaufwand	-246	-386
	Nettojahresergebnis	**789**	**-3.254**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	789	-3.254
	Verfügungen insgesamt	**789**	**-3.254**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	International Bonds B EUR Acc	789	-3.254
	Insgesamt	**789**	**-3.254**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	5.294	1.381
	Flüssige Bestände insgesamt	**5.294**	**1.381**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	2.478
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	25.297	31.286
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	1.840
	Anleihen insgesamt	**25.297**	**35.604**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	101	158
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**101**	**158**
	AKTIVA INSGESAMT	**30.692**	**37.143**
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen[*)]**	**30.641**	**36.670**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	51	68
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	405
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**51**	**473**
	PASSIVA INSGESAMT	**30.692**	**37.143**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	International Bonds B EUR Acc	30.641	36.670
	Insgesamt	**30.641**	**36.670**

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	13	9
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5	36
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	517	982
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	21	42
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-14	-2
	Zinserträge insgesamt	**542**	**1.067**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-66	-406
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	435	-3.234
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-84	-85
	Anleihen insgesamt	**285**	**-3.725**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	0	27
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	0	-41
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**-14**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	34	19
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**34**	**19**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	91	150
	Depotbankgebühren	16	23
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	81	127
	Sonstige Aufwendungen	4	2
	Festes Verwaltungsentgelt *)	54	84
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**246**	**386**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	36.670	64.744
	Ausgaben des Jahres	7	289
	Rücknahmen des Jahres	-6.825	-25.109
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	789	-3.254
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**30.641**	**36.670**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	29.534	1.926
	Abgänge, Kurswert	40.125	26.653
	Kurswert insgesamt	**69.659**	**28.579**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	82,56 %	92,07 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	5,02 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		82,56 %	97,09 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	17,44 %	2,91 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	59,84 %	66,21 %
	Anleihen 2-4 Jahre	13,68 %	17,98 %
	Anleihen 0-2 Jahre	9,04 %	12,90 %
	Barpositionen, Derivate etc.	17,44 %	2,91 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Fondsvermögen auf Währungen verteilt**		
	US-Dollar (USD)	38,32 %	35,26 %
	Japanische Yen (JPY)	25,63 %	22,17 %
	Euro (EUR)	20,72 %	15,24 %
	Pfund Sterling (GBP)	5,62 %	3,95 %
	Mexikanische Pesos (MXN)	5,23 %	6,87 %
	Schwedische Kronen (SEK)	3,47 %	0,00 %
	Dänenkrone (DKK)	0,99 %	0,01 %
	Kanadische Dollars (CAD)	0,01 %	4,99 %
	Sonstige	-17,43 %	8,60 %
	Barpositionen, Derivate etc.	17,44 %	2,91 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

International Bonds B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]	2014 [2)]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	789	-3.254	-1.688	2.309	15.104
Anteil am Nettoergebnis [**)]	789	-3.254	-1.688	8.259	15.104
Fondsvermögen	30.641	36.670	64.744	83.379	150.828
Umlaufende Anteile Nominal	19.252	23.669	39.056	49.223	92.380
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	258.465	317.904	523.118	659.661	1.237.889
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	15,89	15,49	16,65	16,94	16,33
Ertrag in EUR (Pzt.) [*)]	2,54 %	-6,92 %	-1,72 %	3,74 %	10,40 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	3,21 %	-5,70 %	4,43 %	8,11 %	14,61 %
Gesamtkostenquote	0,76 %	0,78 %	0,78 %	0,47 %	0,72 %
Verwaltungsaufwand in % [**)]	0,76 %	0,78 %	0,78 %	0,88 %	0,72 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,18 %	1,23 %	1,23 %	1,17 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,04 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	-0,47	-	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	0,29	-	-	-	-

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2)] Berichtszahlen für den ISI International Bonds

[**)] Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI International Bonds mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	977	-2.869
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	58	1
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-246	-386
	Nettoergebnis insgesamt	**789**	**-3.254**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	91	150
	Depotbankgebühren	16	23
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	81	127
	Sonstige Aufwendungen	4	2
	Festes Verwaltungsentgelt	54	84
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**246**	**386**
b.	**Gewinnverwendung**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	789	-3.254
	Verfügungen insgesamt	**789**	**-3.254**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	51	67
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	405
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**51**	**472**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	19.252	23.669
	Stück (EUR)	258.465	317.904
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	23.669	39.056
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	54	-107
	Ausgaben des Jahres	5	174
	Rücknahmen des Jahres	-4.476	-15.454
	Umlaufende Anteile insgesamt	**19.252**	**23.669**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	36.670	64.744
	Ausgaben des Jahres	7	289
	Rücknahmen des Jahres	-6.825	-25.109
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	789	-3.254
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**30.641**	**36.670**

Korte Obligationer KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Auflegung	15. März 1996	16. Mai 2017
Introduktion	22. Mai 1996	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	2	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

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

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Korte Obligationer A DKK	0,43 %	-0,27 %	1,30 %	-0,47 %
Korte Obligationer W DKK d *)	0,47 %	-0,27 %	1,36 %	-0,47 %

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

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

Obwohl sich das Wachstum im Jahresverlauf 2018 praktisch solide entwickelte, konnte das jedoch keinen nennenswerten Teuerungsdruck auslösen. Während die meisten zum Jahresanfang von anziehenden Zinsen ausgegangen waren, bewirkten der fehlende Teuerungsdruck und die politischen Krisen, die weltweit bestehen, dass die Zinsen 2018 nachgaben. Vor allem brachen die Renditen der Staatsanleihen erheblich in Q4 ein und danach schlug alles andere auf den Zinsspread gegenüber den Staatsanleihen durch.

Die Anteilklassen des Fonds erwirtschafteten Erträge, die den Benchmark übertreffen. Die bessere Performance ist darauf zurückzuführen, dass die Umwandlung ausgewählter kündbarer Anleihen mit hohen Kupons relativ niedrig war, sowie dass Hypothekenanleihen nach wie vor mehr Renditen mit sich führen als Staatsanleihen, und da der Fonds vor allem in dänischen Hypothekenanleihen investiert hatte, konnte sich der Fonds besser behaupten als die Benchmark.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt. Die die Europäische Zentralbank, EZB, dürfte die Zinsen erstmals Ende 2019 erhöhen, aber die Aussichten für die Inflation haben sich nicht wirklich erhellt. Die Löhne in Europa sind erheblich gestiegen. Die EZB hofft, dass der Einlagenzins dadurch auf 0 % getrieben werden kann.

Ein negativer Einlagenzins ist das letzte Instrument aus der Krise, das jetzt beendet werden soll, wo das groß angelegte Aufkaufprogramm ebenfalls abgebaut worden ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	6.208	21.756	29.750	1.708	5.235
Fondsvermögen	1.567.000	1.596.600	1.947.181	1.512.004	533.860
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,43	0,81	1,24	0,59	0,21

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	19.425	19.717
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**19.425**	**19.717**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-9.956	6.076
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-18	-5
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-9.974**	**6.071**
	Einnahmen insgesamt	**9.451**	**25.788**
4.	Verwaltungsaufwand	-3.243	-4.032
	Nettojahresergebnis	**6.208**	**21.756**
5.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	18.854	19.514
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	1.040	1.304
	Auskehrungsbetrag insgesamt	19.894	20.818
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-13.686	938
	Verfügungen insgesamt	**6.208**	**21.756**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Korte Obligationer A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.809	6.266
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	875	461
	Vortrag auf Fondsvermögen	-8.339	1.093
	Korte Obligationer W DKK d **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.045	13.248
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	165	843
	Vortrag auf Fondsvermögen	-5.347	-155

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	24.758	86.106
	Flüssige Bestände insgesamt	**24.758**	**86.106**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.525.665	1.467.602
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	20.282	60.724
	Anleihen insgesamt	**1.545.947**	**1.528.326**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.771	7.081
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	13.674
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**10.771**	**20.755**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.581.476**	**1.635.187**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen*)**	**1.567.000**	**1.596.600**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	3	9
	Schuldposten	490	427
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	13.983	38.151
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**14.476**	**38.587**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.581.476**	**1.635.187**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Korte Obligationer A DKK	898.804	572.278
	Korte Obligationer W DKK d **)	668.196	1.024.322
	Insgesamt	**1.567.000**	**1.596.600**

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

Korte Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	13
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	19.302	19.263
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	278	678
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-155	-237
	Zinserträge insgesamt	**19.425**	**19.717**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-10.071	6.321
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	115	-245
	Anleihen insgesamt	**-9.956**	**6.076**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	23	14
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-5	-9
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**18**	**5**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	398	562
	Depotbankgebühren	534	1.046
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	759	842
	Sonstige Aufwendungen	200	84
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.352	1.498
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.243**	**4.032**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	19.580	19.954
	Kursgewinne zur Ausschüttung	989	7.565
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	522	-2.587
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**21.091**	**24.932**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Korte Obligationer A DKK	12.098	8.563
	Korte Obligationer W DKK d	8.993	16.369
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**21.091**	**24.932**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.596.600	1.947.181
	Ausgaben des Jahres	545.390	402.662
	Rücknahmen des Jahres	-562.101	-755.957
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	420	365
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-19.514	-19.439
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-3	32
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.854	19.514
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-13.686	938
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.040	1.304
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.567.000**	**1.596.600**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	2.702.310	2.143.784
	Abgänge, Kurswert	2.674.374	2.505.732
	Kurswert insgesamt	**5.376.684**	**4.649.516**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,66 %	95,72 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,66 %	95,72 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,34 %	4,28 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	7,37 %	2,09 %
	Anleihen 4-6 Jahre	1,64 %	16,93 %
	Anleihen 2-4 Jahre	48,69 %	30,40 %
	Anleihen 0-2 Jahre	40,96 %	46,30 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,34 %	4,28 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	89,07 %	83,78 %
	Staatsanleihen	6,84 %	9,29 %
	Sonstige Anleihen	2,75 %	2,65 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,34 %	4,28 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Korte Obligationer A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	3.345	7.820	29.750	1.708	5.235
Fondsvermögen	898.804	572.278	1.947.181	1.512.004	533.860
Umlaufende Anteile Nominal	900.743	569.673	1.943.946	1.516.300	529.821
Umlaufende Anteile Stück	9.007.434	5.696.732	19.439.462	15.162.998	5.298.213
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	99,78	100,46	100,17	99,72	100,76
Ertrag pro Anteil	1,20	1,10	1,00	1,20	1,20
Ertrag (Pzt.) [*]	0,43 %	1,30 %	1,67 %	0,15 %	0,70 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,27 %	-0,47 %	0,10 %	0,50 %	0,48 %
Gesamtkostenquote	0,23 %	0,27 %	0,26 %	0,29 %	0,52 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,24 %	0,27 %	0,27 %	0,30 %	0,41 %
Indirekte Transaktionskosten	0,11 %	-	-		-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,70	1,63	1,58	1,23	1,52
Standardabweichung (5 Jahre)	0,60	0,62	0,63	0,79	0,93

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	5.203	9.477
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.858	-1.657
	Nettoergebnis insgesamt	**3.345**	**7.820**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	398	307
	Depotbankgebühren	232	465
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	404	309
	Sonstige Aufwendungen	106	27
	Festes Verwaltungsentgelt	718	549
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.858**	**1.657**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.809	6.266
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	875	461
	Auskehrungsbetrag	11.684	6.727
	Vortrag auf Fondsvermögen	-8.339	1.093
	Verfügungen insgesamt	**3.345**	**7.820**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	461	0
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	1.186	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	12.098	8.563
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	13.745	8.563
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.858	-1.657
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-203	-179
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.061	-1.836
	Auskehrungsbetrag	**11.684**	**6.727**
c.	**Sonstige Aktiva (klassenspezifisch)**		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	13.675
	Sonstige Vermögenswerte (klassenspezifisch) insgesamt	**0**	**13.675**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
d.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	325	189
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.989	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.314**	**189**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	900.743	569.673
	Stück	9.007.434	5.696.732
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	569.673	1.943.946
	Änderung infolge Spaltung	0	-940.581
	Ausgaben des Jahres	472.919	173.688
	Rücknahmen des Jahres	-141.849	-607.380
	Umlaufende Anteile insgesamt	**900.743**	**569.673**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	572.278	1.947.181
	Änderung infolge Spaltung	0	-940.016
	Ausgaben des Jahres	470.646	173.847
	Rücknahmen des Jahres	-141.217	-605.686
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	8.246
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	216	293
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-6.266	-19.439
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-198	32
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.809	6.266
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-8.339	1.093
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	875	461
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**898.804**	**572.278**

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

Korte Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	2.863	13.936
Fondsvermögen	668.196	1.024.322
Umlaufende Anteile Nominal	670.379	1.019.094
Umlaufende Anteile Stück	6.703.789	10.190.933
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	99,67	100,51
Ertrag pro Anteil	1,20	1,30
Ertrag (Pzt.)[*] [2]	0,47 %	1,36 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-0,27 %	-0,47 %
Verwaltungsaufwand in %[2]	0,20 %	0,22 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,21 %	0,18 %
Indirekte Transaktionskosten	0,11 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	4.247	16.311
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.384	-2.375
	Nettoergebnis insgesamt	**2.863**	**13.936**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	255
	Depotbankgebühren	302	581
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	356	533
	Sonstige Aufwendungen	93	57
	Festes Verwaltungsentgelt	633	949
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.384**	**2.375**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.045	13.248
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	165	843
	Auskehrungsbetrag	8.210	14.091
	Vortrag auf Fondsvermögen	-5.347	-155
	Verfügungen insgesamt	**2.863**	**13.936**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	843	0
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-326	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	8.993	16.369
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	9.510	16.369
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.384	-2.375
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	84	97
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.300	-2.278
	Auskehrungsbetrag	**8.210**	**14.091**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	161	242
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.992	1.508
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.153**	**1.750**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	670.379	1.019.094
	Stück	6.703.789	10.190.933
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.019.094	0
	Änderung infolge Spaltung	0	940.581
	Ausgaben des Jahres	75.258	228.360
	Rücknahmen des Jahres	-423.973	-149.847
	Umlaufende Anteile insgesamt	**670.379**	**1.019.094**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.024.322	0
	Änderung infolge Spaltung	0	940.016
	Ausgaben des Jahres	74.744	228.815
	Rücknahmen des Jahres	-420.884	-150.271
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-8.246
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	204	72
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-13.248	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	195	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	8.045	13.248
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-5.347	-155
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	165	843
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**668.196**	**1.024.322**

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

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

Mellemlange Obligationer KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Auflegung	4. November 2014	18. Mai 2016	16. Mai 2017
Introduktion	7. Januar 2015	29. August 2016	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	2	2	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

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

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Mellemlange Obligationer A DKK	0,23 %	0,65 %	1,75 %	-0,15 %
Danish Bonds B DKK d	0,28 %	0,65 %	1,79 %	-0,15 %
Mellemlange Obligationer W DKK d *)	0,53 %	0,65 %	1,92 %	-0,15 %

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

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

Obwohl sich das Wachstum im Jahresverlauf 2018 praktisch solide entwickelte, konnte das jedoch keinen nennenswerten Teuerungsdruck auslösen. Während die meisten zum Jahresanfang von anziehenden Zinsen ausgegangen waren, bewirkten der fehlende Teuerungsdruck und die politischen Krisen, die weltweit bestehen, dass die Zinsen 2018 nachgaben. Vor allem brachen die Renditen der Staatsanleihen erheblich in Q4 ein, und danach schlug alles andere auf den Zinsspread gegenüber den Staatsanleihen durch.

Die Anteilklassen des Fonds erwirtschafteten einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Underperformance ist auf den 2018 allmählich größer werdenden Zinsunterschied zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds schlechter als die Benchmark.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt. Die EZB dürfte die Zinsen erstmals Ende 2019 erhöhen, aber die Aussichten für die Inflation haben sich nicht wirklich erhellt. Die Löhne in Europa sind erheblich gestiegen. Die EZB hofft, dass der Einlagenzins dadurch auf 0 % getrieben werden kann. Ein negativer Einlagenzins ist das letzte Instrument aus der Krise, das jetzt beendet werden soll, wo das groß angelegte Aufkaufprogramm ebenfalls abgebaut worden ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	85.499	109.416
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**85.499**	**109.416**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-38.474	47.618
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-16	-12
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-38.490**	**47.606**
	Einnahmen insgesamt	**47.009**	**157.022**
4.	Verwaltungsaufwand	-25.899	-33.572
	Nettojahresergebnis	**21.110**	**123.450**
5.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	56.436	72.450
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	2.297	834
	Auskehrungsbetrag insgesamt	58.733	73.284
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-37.623	50.166
	Verfügungen insgesamt	**21.110**	**123.450**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Mellemlange Obligationer A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	27.623	36.596
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.348	496
	Vortrag auf Fondsvermögen	-21.843	33.680
	Danish Bonds B DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.081	2.649
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22	120
	Vortrag auf Fondsvermögen	-1.633	-1.287
	Mellemlange Obligationer W DKK d [**]		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.732	33.205
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	927	218
	Vortrag auf Fondsvermögen	-14.147	17.773

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	107.793	114.503
	Einlagen auf dem Margenkonto bei der Depotbank	5.080	198.143
	Flüssige Bestände insgesamt	**112.873**	**312.646**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.999.524	6.454.352
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	29.423	29.348
	Anleihen insgesamt	**6.028.947**	**6.483.700**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	36.676	36.744
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	111
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**36.676**	**36.855**
	AKTIVA INSGESAMT	**6.178.496**	**6.833.201**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen[*]**	**6.139.677**	**6.531.248**
	Derivative Finanzinstrumente		
	REPO	0	198.114
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**198.114**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	17	13
	Schuldposten	4.765	5.084
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	34.037	98.742
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**38.819**	**103.839**
	PASSIVA INSGESAMT	**6.178.496**	**6.833.201**
	[*] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	Mellemlange Obligationer A DKK	3.466.712	3.702.312
	Danish Bonds B DKK d	228.875	240.418
	Mellemlange Obligationer W DKK d [**]	2.444.090	2.588.518
	Insgesamt	**6.139.677**	**6.531.248**

[**] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	65
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	83.882	108.739
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	157	1.035
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1.552	-841
	Sonstige Zinserträge	3.012	418
	Zinserträge insgesamt	**85.499**	**109.416**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-38.549	49.894
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	75	-2.276
	Anleihen insgesamt	**-38.474**	**47.618**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	17	24
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1	-12
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**16**	**12**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	9.063	14.180
	Depotbankgebühren	1.634	2.240
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.398	7.159
	Sonstige Aufwendungen	841	360
	Festes Verwaltungsentgelt *)	7.963	9.633
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**25.899**	**33.572**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	87.051	110.258
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-295	4.770
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-3.656	-9.735
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**83.100**	**105.293**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Mellemlange Obligationer A DKK	46.934	58.663
	Danish Bonds B DKK d	3.098	3.958
	Mellemlange Obligationer W DKK d	33.068	42.672
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**83.100**	**105.293**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	6.531.248	8.215.343
	Ausgaben des Jahres	420.374	525.602
	Rücknahmen des Jahres	-761.996	-2.231.061
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.001	2.038
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-72.450	-104.726
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	390	602
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.436	72.450
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-37.623	50.166
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	2.297	834
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**6.139.677**	**6.531.248**
7.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		

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

Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	7.152.069	7.486.235
	Abgänge, Kurswert	7.568.347	8.943.274
	Kurswert insgesamt	**14.720.416**	**16.429.509**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,20 %	99,27 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-3,03 %
		98,20 %	96,24 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,80 %	3,76 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	34,59 %	26,81 %
	Anleihen 4-6 Jahre	8,07 %	21,12 %
	Anleihen 2-4 Jahre	30,41 %	27,58 %
	Anleihen 0-2 Jahre	25,13 %	23,76 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,80 %	0,73 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	81,56 %	81,61 %
	Staatsanleihen	15,62 %	16,24 %
	Sonstige Anleihen	1,02 %	1,42 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,80 %	0,73 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
e.	**REPO**		
	Ausrichtung		
	Dänenkrone (DKK)	0	198.071
	In % des Fondsvermögens (max. 20 %)	0,00 %	3,03 %
	Kurswert verteilt auf Laufzeit		
	7 Tage - 1 Monat	0	198.071
	Insgesamt	**0**	**198.071**
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	0	198.143
	Insgesamt	**0**	**198.143**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

Mellemlange Obligationer A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	25.854	93.230
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-18.726	-22.458
	Nettoergebnis insgesamt	**7.128**	**70.772**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	8.635	10.501
	Depotbankgebühren	1.012	1.449
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.531	4.221
	Sonstige Aufwendungen	464	210
	Festes Verwaltungsentgelt	5.084	6.077
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**18.726**	**22.458**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	27.623	36.596
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.348	496
	Auskehrungsbetrag	28.971	37.092
	Vortrag auf Fondsvermögen	-21.843	33.680
	Verfügungen insgesamt	**7.128**	**70.772**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	496	0
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-120	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	46.934	58.663
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	47.310	58.663
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-18.726	-22.458
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	387	887
	Verwaltungskosten insgesamt	-18.339	-21.571
	Auskehrungsbetrag	**28.971**	**37.092**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	3.602	3.917
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	4.010	14.164
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**7.612**	**18.081**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	3.452.861	3.659.551
	Stück	34.528.611	36.595.514
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.659.551	8.009.861
	Änderung infolge Spaltung	0	-2.652.676
	Ausgaben des Jahres	73.080	165.044
	Rücknahmen des Jahres	-279.770	-1.862.678
	Umlaufende Anteile insgesamt	**3.452.861**	**3.659.551**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	3.702.312	8.068.346
	Änderung infolge Spaltung	0	-2.662.316
	Ausgaben des Jahres	73.133	164.791
	Rücknahmen des Jahres	-280.083	-1.863.400
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	25.823
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	553	1.760
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-36.596	-104.129
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	265	665
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	27.623	36.596
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-21.843	33.680
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.348	496
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**3.466.712**	**3.702.312**

Danish Bonds B DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]	2015 [2]
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis	470	1.482	-326	-3.746
Anteil am Nettoergebnis [**]	470	1.482	3.819	-3.746
Fondsvermögen	228.875	240.418	146.997	108.936
Umlaufende Anteile Nominal	231.214	240.863	149.303	110.727
Umlaufende Anteile Stück	23.121.389	24.086.280	14.930.284	11.072.732
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	9,90	9,98	9,85	9,84
Ertrag pro Anteil	0,09	0,11	0,04	0,09
Ertrag (Pzt.) [*]	0,28 %	1,79 %	2,69 %	-1,62 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	0,65 %	-0,15 %	1,64 %	-1,16 %
Gesamtkostenquote	0,49 %	0,48 %	0,17 %	0,33 %
Verwaltungsaufwand in % [**]	0,49 %	0,48 %	0,49 %	0,33 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,88 %	0,88 %	0,87 %	0,88 %
Indirekte Transaktionskosten	0,11 %	-	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.542	2.205
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.072	-723
	Nettoergebnis insgesamt	**470**	**1.482**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	428	299
	Depotbankgebühren	29	32
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	221	145
	Sonstige Aufwendungen	29	8
	Festes Verwaltungsentgelt	365	239
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.072**	**723**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.081	2.649
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22	120
	Auskehrungsbetrag	2.103	2.769
	Vortrag auf Fondsvermögen	-1.633	-1.287
	Verfügungen insgesamt	**470**	**1.482**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	120	0
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-8	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	3.098	3.958
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.210	3.958
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.072	-723
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-35	-466
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.107	-1.189
	Auskehrungsbetrag	**2.103**	**2.769**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	212	210
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**212**	**210**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	231.214	240.863
	Stück	23.121.389	24.086.280
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	240.863	149.303
	Ausgaben des Jahres	16.744	208.922
	Rücknahmen des Jahres	-26.393	-117.362
	Umlaufende Anteile insgesamt	**231.214**	**240.863**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	240.418	146.997
	Ausgaben des Jahres	16.545	207.965
	Rücknahmen des Jahres	-26.054	-115.406
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	34	40
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-2.649	-597
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	111	-63
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.081	2.649
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.633	-1.287
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22	120
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**228.875**	**240.418**

Mellemlange Obligationer W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	13.512	51.196
Fondsvermögen	2.444.090	2.588.518
Umlaufende Anteile Nominal	2.429.157	2.554.258
Umlaufende Anteile Stück	24.301.566	25.542.586
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	100,57	101,34
Ertrag pro Anteil	1,10	1,30
Ertrag (Pzt.)[*] [2]	0,53 %	1,92 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	0,65 %	-0,15 %
Verwaltungsaufwand in %[2]	0,23 %	0,38 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,26 %	0,25 %
Indirekte Transaktionskosten	0,11 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	19.613	61.587
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-6.101	-10.391
	Nettoergebnis insgesamt	**13.512**	**51.196**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	3.380
	Depotbankgebühren	593	759
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.646	2.794
	Sonstige Aufwendungen	348	141
	Festes Verwaltungsentgelt	2.514	3.317
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.101**	**10.391**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.732	33.205
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	927	218
	Auskehrungsbetrag	27.659	33.423
	Vortrag auf Fondsvermögen	-14.147	17.773
	Verfügungen insgesamt	**13.512**	**51.196**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	218	0
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-11	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	33.068	42.672
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	33.275	42.672
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.101	-10.391
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	485	1.142
	Verwaltungskosten insgesamt	-5.616	-9.249
	Auskehrungsbetrag	**27.659**	**33.423**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	936	957
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.022	3.039
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.958**	**3.996**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	2.429.157	2.554.258
	Stück	24.301.566	25.542.586
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.554.258	0
	Änderung infolge Spaltung	0	2.652.676
	Ausgaben des Jahres	331.159	151.777
	Rücknahmen des Jahres	-456.260	-250.195
	Umlaufende Anteile insgesamt	**2.429.157**	**2.554.258**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.588.518	0
	Änderung infolge Spaltung	0	2.662.316
	Ausgaben des Jahres	330.696	152.846
	Rücknahmen des Jahres	-455.859	-252.255
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-25.823
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	414	238
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-33.205	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	14	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.732	33.205
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-14.147	17.773
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	927	218
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**2.444.090**	**2.588.518**

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

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

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Auflegung	4. November 2014	18. Mai 2016	16. Mai 2017
Introduktion	7. Januar 2015	29. August 2016	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	2	2	2
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

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

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,27 %	0,65 %	1,73 %	-0,15 %
Danish Bonds B DKK Acc	0,31 %	0,65 %	1,80 %	-0,15 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc *)	0,57 %	0,65 %	1,00 %	-0,15 %
*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert				

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

Obwohl sich das Wachstum im Jahresverlauf 2018 praktisch solide entwickelte, konnte das jedoch keinen nennenswerten Teuerungsdruck auslösen. Während die meisten zum Jahresanfang von anziehenden Zinsen ausgegangen waren, bewirkten der fehlende Teuerungsdruck und die politischen Krisen, die weltweit bestehen, dass die Zinsen 2018 nachgaben. Vor allem brachen die Renditen der Staatsanleihen erheblich in Q4 ein, und danach schlug alles andere auf den Zinsspread gegenüber den Staatsanleihen durch.

Die Anteilklassen des Fonds erwirtschafteten einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die Underperformance ist auf den 2018 allmählich größer werdenden Zinsunterschied zwischen Hypothekenanleihen und Staatsanleihen zurückzuführen, und da der Fonds vor allem in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, performte der Fonds schlechter als die Benchmark.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt. Die EZB dürfte die Zinsen erstmals Ende 2019 erhöhen, aber die Aussichten für die Inflation haben sich nicht wirklich erhellt. Die Löhne in Europa sind erheblich gestiegen. Die EZB hofft, dass der Einlagenzins dadurch auf 0 % getrieben werden kann.

Ein negativer Einlagenzins ist das letzte Instrument aus der Krise, das jetzt beendet werden soll, wo das groß angelegte Aufkaufprogramm ebenfalls abgebaut worden ist.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird. Das größte Risiko ist, dass das Ausland das Interesse an dänischen Hypothekenanleihen verliert. Das würde einen sehr ungewissen dänischen Hypothekenmarkt mit schlechter Performance mit sich führen.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	12.835	19.676
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**12.835**	**19.676**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-5.192	7.733
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-9	-5
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-5.201**	**7.728**
	Einnahmen insgesamt	**7.634**	**27.404**
4.	Verwaltungsaufwand	-3.809	-6.083
	Nettojahresergebnis	**3.825**	**21.321**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	3.825	21.321
	Verfügungen insgesamt	**3.825**	**21.321**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1.070	14.757
	Danish Bonds B DKK Acc [**)]	288	1.644
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc [***)]	2.467	4.920
	Insgesamt	**3.825**	**21.321**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	21.682	16.274
	Flüssige Bestände insgesamt	**21.682**	**16.274**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	918.661	970.695
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	8.117	8.101
	Anleihen insgesamt	**926.778**	**978.796**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	5.490	5.394
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	471
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**5.490**	**5.865**
	AKTIVA INSGESAMT	**953.950**	**1.000.935**
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen [*)]**	**947.320**	**984.152**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	4	2
	Schuldposten	698	736
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.928	16.045
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**6.630**	**16.783**
	PASSIVA INSGESAMT	**953.950**	**1.000.935**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	435.086	458.530
	Danish Bonds B DKK Acc	99.207	95.136
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc [**)]	413.027	430.486
	Insgesamt	**947.320**	**984.152**

[**)] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	10
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	12.905	19.662
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	42	88
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-112	-84
	Zinserträge insgesamt	**12.835**	**19.676**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-5.208	8.620
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	16	-887
	Anleihen insgesamt	**-5.192**	**7.733**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	11	19
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2	-14
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**9**	**5**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.247	2.583
	Depotbankgebühren	228	398
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	987	1.287
	Sonstige Aufwendungen	130	55
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.217	1.760
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.809**	**6.083**
	*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.		
5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	984.152	1.671.627
	Ausgaben des Jahres	136.591	571.967
	Rücknahmen des Jahres	-177.490	-1.281.466
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	242	703
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	3.825	21.321
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**947.320**	**984.152**
6.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		
	Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.164.176	1.229.634
	Abgänge, Kurswert	1.211.002	1.862.105
	Kurswert insgesamt	**2.375.178**	**3.091.739**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,83 %	99,46 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,83 %	99,46 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,17 %	0,54 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen verteilt nach Duration**		
	Anleihen > 6 Jahre	34,87 %	27,87 %
	Anleihen 4-6 Jahre	7,80 %	20,34 %
	Anleihen 2-4 Jahre	29,45 %	25,84 %
	Anleihen 0-2 Jahre	25,71 %	25,41 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,17 %	0,54 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Aussteller verteilt**		
	Hypothekenanleihen	80,63 %	81,42 %
	Staatsanleihen	15,51 %	16,18 %
	Sonstige Anleihen	1,69 %	1,86 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,17 %	0,54 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	3.335	19.818
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-2.265	-5.061
	Nettoergebnis insgesamt	**1.070**	**14.757**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.056	2.402
	Depotbankgebühren	102	289
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	430	961
	Sonstige Aufwendungen	57	26
	Festes Verwaltungsentgelt	620	1.383
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.265**	**5.061**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	1.070	14.757
	Verfügungen insgesamt	**1.070**	**14.757**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	442	485
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**442**	**485**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	418.141	441.884
	Stück	4.181.411	4.418.836
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	441.884	1.549.881
	Ausgaben des Jahres	35.459	57.883
	Rücknahmen des Jahres	-59.202	-1.165.880
	Umlaufende Anteile insgesamt	**418.141**	**441.884**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	458.530	1.580.926
	Ausgaben des Jahres	36.803	59.520
	Rücknahmen des Jahres	-61.423	-1.197.245
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	106	572
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.070	14.757
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**435.086**	**458.530**

Danish Bonds B DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]	2015 [2)]	2014 [3)]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	288	1.644	341	409	8.133
Anteil am Nettoergebnis [**)]	288	1.644	3.463	621	8.133
Fondsvermögen	99.207	95.136	90.701	98.744	249.033
Umlaufende Anteile Nominal	29.837	28.702	27.856	31.242	78.110
Umlaufende Anteile Stück	2.983.740	2.870.229	2.785.633	3.124.194	7.810.974
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	33,25	33,15	32,56	31,61	31,88
Ertrag (Pzt.) [*)]	0,31 %	1,80 %	3,02 %	-0,87 %	3,68 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	0,65 %	-0,15 %	1,64 %	0,34 %	4,72 %
Gesamtkostenquote	0,49 %	0,48 %	0,20 %	0,21 %	0,48 %
Verwaltungsaufwand in %[**)]	0,49 %	0,48 %	0,56 %	0,74 %	0,48 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,88 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,11 %	-	-	-	-

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 29. August 2016 introduziert

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

[3)] Berichtszahlen für den ISI Danish Bonds

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	765	2.095
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-477	-451
	Nettoergebnis insgesamt	**288**	**1.644**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	191	182
	Depotbankgebühren	14	15
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	98	94
	Sonstige Aufwendungen	13	5
	Festes Verwaltungsentgelt	161	155
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**477**	**451**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	288	1.644
	Verfügungen insgesamt	**288**	**1.644**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	93	89
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**93**	**89**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	29.837	28.702
	Stück	2.983.740	2.870.229
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	28.702	27.856
	Ausgaben des Jahres	2.608	4.786
	Rücknahmen des Jahres	-1.473	-3.940
	Umlaufende Anteile insgesamt	**29.837**	**28.702**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	95.136	90.701
	Ausgaben des Jahres	8.638	15.694
	Rücknahmen des Jahres	-4.879	-12.955
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	24	52
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	288	1.644
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**99.207**	**95.136**

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	2.467	4.920
Fondsvermögen	413.027	430.486
Umlaufende Anteile Nominal	406.627	426.227
Umlaufende Anteile Stück	4.066.265	4.262.270
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	101,57	101,00
Ertrag (Pzt.) [*]	0,57 %	1,00%
Benchmarkperformance (Pzt.)	0,65 %	-0,15%
Gesamtkostenquote	0,23 %	0,13%
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,26 %	0,25%
Indirekte Transaktionskosten	0,11 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	3.535	5.490
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.068	-570
	Nettoergebnis insgesamt	**2.467**	**4.920**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	111	93
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	460	232
	Sonstige Aufwendungen	60	24
	Festes Verwaltungsentgelt	437	221
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.068**	**570**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	2.467	4.920
	Verfügungen insgesamt	**2.467**	**4.920**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Aktiva (klassenspezifisch)**		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften (klassenspezifisch)	0	471
	Sonstige Aktiva (klassenspezifisch) insgesamt	**0**	**471**
d.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	160	163
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.928	3.030
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.088**	**3.193**
e.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	406.627	426.227
	Stück	4.066.265	4.262.270
f.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	426.227	0
	Ausgaben des Jahres	90.398	496.893
	Rücknahmen des Jahres	-109.998	-70.666
	Umlaufende Anteile insgesamt	**406.627**	**426.227**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	430.486	0
	Ausgaben des Jahres	91.150	496.753
	Rücknahmen des Jahres	-111.188	-71.266
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	112	79
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.467	4.920
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**413.027**	**430.486**

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

Virksomhedsobligationer HY KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Auflegung	11. April 2001	16. Mai 2017
Introduktion	23. Mai 2001	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-5,76 %	-3,77 %	4,86 %	6,79 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h *)	-5,23 %	-3,77 %	5,18 %	6,79 %

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

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

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Entwicklung bewirkte eine markante Erhöhung der Renditedifferenz bei den HY-Unternehmensanleihen, was rückläufige Anleihenkurse mit sich führte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von der erhöhten Renditedifferenz sowie von unternehmensspezifischen Nachrichten, die umfassende Kurseinbrüche mit sich führten, betroffen war.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt.

Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich geringfügig anziehen, während die Renditedifferenz weiterhin von den aktuellen Niveaus anziehen könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-55.093	73.361	145.622	-112.721	-67.432
Fondsvermögen	799.451	1.232.726	1.791.738	2.312.861	2.924.368
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,29	0,20	0,25	0,90	0,27

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	51.652	79.178
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**51.652**	**79.178**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-95.266	11.675
	Devisenkonten	-127	-199
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4	-3
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-288	-336
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-95.677**	**11.137**
	Sonstige Einnahmen	64	82
	Einnahmen insgesamt	**-43.961**	**90.397**
4.	Verwaltungsaufwand	-11.132	-17.036
	Nettojahresergebnis	**-55.093**	**73.361**
5.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	24.174	0
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	662	-10.320
	Auskehrungsbetrag insgesamt	24.836	-10.320
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-79.929	83.681
	Verfügungen insgesamt	**-55.093**	**73.361**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	20.584	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	567	-8.523
	Vortrag auf Fondsvermögen	-70.186	68.103
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h **)		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.590	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	95	-1.797
	Vortrag auf Fondsvermögen	-9.743	15.578

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	5.551	19.382
	Flüssige Bestände insgesamt	**5.551**	**19.382**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	10.000	7.930
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	768.995	1.182.993
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.223	4.944
	Anleihen insgesamt	**783.218**	**1.195.867**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	15.150	20.127
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.493	4.514
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**16.643**	**24.641**
	AKTIVA INSGESAMT	**805.412**	**1.239.890**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen*)**	**799.451**	**1.232.726**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	7	1
	Schuldposten	2.144	3.068
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	3.810	4.095
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**5.961**	**7.164**
	PASSIVA INSGESAMT	**805.412**	**1.239.890**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	695.273	1.033.531
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h **)	104.178	199.195
	Insgesamt	**799.451**	**1.232.726**

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

Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	2	2
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	572	477
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	51.014	78.824
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	194	23
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-130	-148
	Zinserträge insgesamt	**51.652**	**79.178**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	102	847
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-95.027	10.704
	Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	-341	124
	Anleihen insgesamt	**-95.266**	**11.675**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	495	828
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-207	-492
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**288**	**336**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	5.216	8.247
	Depotbankgebühren	807	1.284
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.570	5.312
	Sonstige Aufwendungen	134	76
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.405	2.117
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**11.132**	**17.036**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	51.782	79.326
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-793	37.416
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-9.955	-23.419
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**41.034**	**93.323**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	35.695	78.416
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	5.339	14.907
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**41.034**	**93.323**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.232.726	1.791.738
	Ausgaben des Jahres	16.841	69.626
	Rücknahmen des Jahres	-396.952	-704.004
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.929	2.005
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	24.174	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-79.929	83.681
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	662	-10.320
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**799.451**	**1.232.726**

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	341.571	458.498
	Abgänge, Kurswert	640.198	1.213.122
	Kurswert insgesamt	**981.769**	**1.671.620**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,44 %	96,61 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,53 %	0,40 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,97 %	97,01 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,03 %	2,99 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Niederlande	13,26 %	8,67 %
	Italien	12,52 %	13,33 %
	Frankreich	12,26 %	13,56 %
	USA	11,55 %	11,36 %
	Luxemburg	11,05 %	13,79 %
	Deutschland	10,55 %	8,50 %
	Großbritannien	3,96 %	6,66 %
	Schweden	3,51 %	3,64 %
	Sonstige	19,31 %	17,50 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,03 %	2,99 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Basiskonsumgüter	25,64 %	25,95 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	21,50 %	25,66 %
	Finanzwesen	12,80 %	10,54 %
	Rohstoffe	12,34 %	11,55 %
	Industrie	10,24 %	8,36 %
	Kommunikation	8,87 %	9,25 %
	Energie	5,36 %	3,46 %
	Versorgungsbetriebe	1,22 %	2,24 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,03 %	2,99 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Virksomhedsobligationer HY A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-49.035	59.580	145.622	-112.721	-67.432
Fondsvermögen	695.273	1.033.531	1.791.738	2.312.861	2.924.368
Umlaufende Anteile Nominal	894.958	1.253.792	2.279.168	3.187.528	3.662.621
Umlaufende Anteile Stück	8.949.578	12.537.914	22.791.677	31.875.273	36.626.207
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	77,69	82,43	78,61	72,56	79,84
Ertrag pro Anteil	2,30	0,00	0,00	0,00	4,10
Ertrag (Pzt.) [*]	-5,76%	4,86 %	8,34 %	-4,16 %	-2,06 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-3,77%	6,79 %	8,81 %	0,22 %	-
Gesamtkostenquote	1,19%	1,19 %	1,21 %	1,14 %	1,10 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,35%	1,40 %	1,38 %	1,58 %	1,51 %
Indirekte Transaktionskosten	0,13%	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,06	0,59	0,91	0,43	0,94
Standardabweichung (5 Jahre)	4,41	4,54	5,24	6,77	7,56

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-38.750	74.120
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	58	67
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-10.343	-14.607
	Nettoergebnis insgesamt	**-49.035**	**59.580**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	5.216	7.441
	Depotbankgebühren	619	959
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.111	4.355
	Sonstige Aufwendungen	117	60
	Festes Verwaltungsentgelt	1.280	1.792
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**10.343**	**14.607**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	20.584	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	567	-8.523
	Auskehrungsbetrag	21.151	-8.523
	Vortrag auf Fondsvermögen	-70.186	68.103
	Verfügungen insgesamt	**-49.035**	**59.580**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-8.523	-158.134
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	27.875
	Sonstige Einnahmen	58	67
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2.427	43.253
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	35.695	78.416
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [2]	29.657	-8.523
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-10.343	0
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	1.837	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-8.506	0
	Auskehrungsbetrag	**21.151**	**-8.523**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	2.021	2.829
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.318	0
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.339**	**2.829**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	894.958	1.253.792
	Stück	8.949.578	12.537.914
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.253.792	2.279.168
	Änderung infolge Spaltung	0	-338.111
	Ausgaben des Jahres	5.908	4.741
	Rücknahmen des Jahres	-364.742	-692.006
	Umlaufende Anteile insgesamt	**894.958**	**1.253.792**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.033.531	1.791.738
	Änderung infolge Spaltung	0	-273.348
	Ausgaben des Jahres	4.863	3.756
	Rücknahmen des Jahres	-295.798	-558.249
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	8.281
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.712	1.773
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	20.584	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-70.186	68.103
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	567	-8.523
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**695.273**	**1.033.531**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet.
[2] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-6.058	13.781
Fondsvermögen	104.178	199.195
Umlaufende Anteile Nominal	132.956	240.916
Umlaufende Anteile Stück	1.329.559	2.409.161
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	78,36	82,68
Ertrag pro Anteil	2,70	0,00
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	-5,23 %	5,18 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-3,77 %	6,79 %
Verwaltungsaufwand in % [2]	0,63 %	0,89 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,76 %	0,72 %
Indirekte Transaktionskosten	0,13 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-5.276	16.194
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	6	15
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-788	-2.428
	Nettoergebnis insgesamt	**-6.058**	**13.781**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	805
	Depotbankgebühren	188	325
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	459	957
	Sonstige Aufwendungen	17	15
	Festes Verwaltungsentgelt	124	326
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**788**	**2.428**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.590	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	95	-1.797
	Auskehrungsbetrag	3.685	-1.797
	Vortrag auf Fondsvermögen	-9.743	15.578
	Verfügungen insgesamt	**-6.058**	**13.781**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-1.797	0
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	-27.875
	Sonstige Einnahmen	6	15
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	805	11.156
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	5.339	14.907
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [3]	4.353	-1.797
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-788	0
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	120	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-668	0
	Auskehrungsbetrag	**3.685**	**-1.797**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch)**		
	Schuldposten	121	239
	Sonstige Verbindlichkeiten (klassenspezifisch) insgesamt	**121**	**239**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	132.956	240.916
	Stück	1.329.559	2.409.161
e.	**Fondsvermögen**		
e1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	240.916	0
	Änderung infolge Spaltung	0	338.111
	Ausgaben des Jahres	14.440	81.305
	Rücknahmen des Jahres	-122.400	-178.500
	Umlaufende Anteile insgesamt	**132.956**	**240.916**
e2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	199.195	0
	Änderung infolge Spaltung	0	273.348
	Ausgaben des Jahres	11.978	65.870
	Rücknahmen des Jahres	-101.154	-145.755
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-8.281
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	217	232
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.590	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.743	15.578
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	95	-1.797
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**104.178**	**199.195**

[1] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 im Rahmen der Spaltung von Virksomheds obligationer HY A DKK introduziert

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

[3] Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten und einer eventuell freiwilligen Auskehrung negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Auflegung	6. Juli 2007	16. Juni 2015
Introduktion	24. September 2007	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	BofA Merrill Lynch Euro HY Index gegen DKK abgesichert
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-5,70 %	-3,77 %	4,87 %	6,79 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-5,08 %	-3,77 %	5,60 %	6,79 %

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

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Entwicklung bewirkte eine markante Erhöhung der Renditedifferenz bei den HY-Unternehmensanleihen, was rückläufige Anleihenkurse mit sich führte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von der erhöhten Renditedifferenz sowie von unternehmensspezifischen Nachrichten, die umfassende Kurseinbrüche mit sich führten, betroffen war.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt.

Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich geringfügig anziehen, während die Renditedifferenz weiterhin von den aktuellen Niveaus anziehen könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-28.217	42.480	48.233	-14.733	-12.492
Fondsvermögen	442.518	653.817	747.821	537.329	494.692
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,32	0,28	0,48	0,73	0,25

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	27.806	44.062
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**27.806**	**44.062**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-51.695	5.250
	Devisenkonten	-68	-150
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1	0
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-182	-177
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-51.944**	**4.923**
	Sonstige Einnahmen	44	24
	Einnahmen insgesamt	**-24.094**	**49.009**
4.	Verwaltungsaufwand	-4.123	-6.529
	Nettojahresergebnis	**-28.217**	**42.480**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-28.217	42.480
	Verfügungen insgesamt	**-28.217**	**42.480**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-11.257	15.966
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-16.960	26.514
	Insgesamt	**-28.217**	**42.480**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	11.840	13.701
	Flüssige Bestände insgesamt	**11.840**	**13.701**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.555	4.535
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	421.171	626.626
	Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.461	2.280
	Anleihen insgesamt	**429.187**	**633.441**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	11.406	10.767
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	268
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**11.406**	**11.035**
	AKTIVA INSGESAMT	**452.433**	**658.177**
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen*)**	**442.518**	**653.817**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	1
	Schuldposten	802	1.241
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	9.112	3.118
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**9.915**	**4.360**
	PASSIVA INSGESAMT	**452.433**	**658.177**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	156.835	230.491
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	285.683	423.326
	Insgesamt	**442.518**	**653.817**

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	1	1
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	312	271
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	27.444	43.861
	Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	122	14
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-73	-85
	Zinserträge insgesamt	**27.806**	**44.062**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	11	426
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-51.507	4.764
	Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	-199	60
	Anleihen insgesamt	**-51.695**	**5.250**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	282	576
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-100	-399
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**182**	**177**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.202	1.952
	Depotbankgebühren	312	563
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.917	2.996
	Sonstige Aufwendungen	72	45
	Festes Verwaltungsentgelt *)	620	973
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.123**	**6.529**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	653.817	747.821
	Ausgaben des Jahres	6.509	396.172
	Rücknahmen des Jahres	-190.444	-534.277
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	853	1.621
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-28.217	42.480
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**442.518**	**653.817**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	198.839	651.110
	Abgänge, Kurswert	341.271	692.042
	Kurswert insgesamt	**540.110**	**1.343.152**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,43 %	96,53 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,56 %	0,35 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		96,99 %	96,88 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,01 %	3,12 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Niederlande	13,28 %	8,76 %
	Italien	12,29 %	13,25 %
	Frankreich	12,05 %	13,62 %
	USA	11,72 %	11,54 %
	Luxemburg	11,10 %	13,83 %
	Deutschland	10,30 %	8,12 %
	Großbritannien	3,79 %	6,53 %
	Schweden	3,50 %	3,68 %
	Sonstige	18,96 %	17,55 %
	Barpositionen, Derivate etc.	3,01 %	3,12 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Basiskonsumgüter	25,11 %	25,77 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	21,45 %	25,67 %
	Finanzwesen	12,82 %	10,57 %
	Rohstoffe	12,22 %	11,41 %
	Industrie	10,13 %	8,36 %
	Kommunikation	8,83 %	9,15 %
	Energie	5,37 %	3,75 %
	Versorgungsbetriebe	1,05 %	2,20 %
	Barpositionen, Derivate etc.	3,01 %	3,12 %
	Insgesamt	**99,99 %**	**100,00 %**

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-11.257	15.966	30.574	-13.010	-12.492
Fondsvermögen	156.835	230.491	418.733	443.998	494.692
Umlaufende Anteile Nominal	106.043	146.968	280.007	320.774	347.929
Umlaufende Anteile Stück	1.060.431	1.469.685	2.800.074	3.207.745	3.479.292
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	147,90	156,83	149,54	138,41	142,18
Ertrag (Pzt.) *)	-5,70 %	4,87 %	8,04 %	-2,65 %	-1,20 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-3,77 %	6,79 %	8,81 %	0,22 %	-
Gesamtkostenquote	1,18 %	1,23 %	1,20 %	1,13 %	1,10 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,34 %	1,41 %	1,39 %	1,58 %	1,50 %
Indirekte Transaktionskosten	0,14 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,16	0,69	1,02	0,50	0,99
Standardabweichung (5 Jahre)	4,36	4,45	5,18	6,92	7,56

*) Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-8.918	19.821
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	23	9
	Kosten (klassenspezifisch) *)	-2.362	-3.864
	Nettoergebnis insgesamt	**-11.257**	**15.966**
	***) Kosten (klassenspezifisch)**		
	Vermarktungskosten	1.202	1.952
	Depotbankgebühren	130	289
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	711	1.141
	Sonstige Aufwendungen	27	13
	Festes Verwaltungsentgelt	292	469
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.362**	**3.864**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-11.257	15.966
	Verfügungen insgesamt	**-11.257**	**15.966**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	106.043	146.968
	Stück	1.060.431	1.469.685
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	146.968	280.007
	Ausgaben des Jahres	3.395	41.877
	Rücknahmen des Jahres	-44.320	-174.916
	Umlaufende Anteile insgesamt	**106.043**	**146.968**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	230.491	418.733
	Ausgaben des Jahres	5.284	63.915
	Rücknahmen des Jahres	-67.999	-268.662
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	316	539
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-11.257	15.966
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**156.835**	**230.491**

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-15.220	29.164
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	21	15
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.761	-2.665
	Nettoergebnis insgesamt	**-16.960**	**26.514**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	182	274
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.206	1.855
	Sonstige Aufwendungen	45	32
	Festes Verwaltungsentgelt	328	504
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.761**	**2.665**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-16.960	26.514
	Verfügungen insgesamt	**-16.960**	**26.514**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	265.174	372.985
	Stück	2.651.739	3.729.848
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	372.985	306.199
	Ausgaben des Jahres	1.085	302.271
	Rücknahmen des Jahres	-108.896	-235.485
	Umlaufende Anteile insgesamt	**265.174**	**372.985**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	423.326	329.088
	Ausgaben des Jahres	1.225	332.257
	Rücknahmen des Jahres	-122.445	-265.615
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	537	1.082
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-16.960	26.514
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**285.683**	**423.326**

Virksomhedsobligationer HY 2019

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060681385
Auflegung	23. November 2015
Introduktion	1. Februar 2016
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	Der Fonds hat keine Benchmark

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, wo wir von einer stabilen Entwicklung 2018 ausgegangen waren. Der Fonds rentierte mit -1,14 %. Der Fonds hat keine Benchmark.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Entwicklung bewirkte eine markante Erhöhung der Renditedifferenz bei den HY-Unternehmensanleihen, was rückläufige Anleihenkurse mit sich führte.

Der Fonds musste einen negativen Ertrag verzeichnen. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von der erhöhten Renditedifferenz sowie von unternehmensspezifischen Nachrichten, die umfassende Kurseinbrüche mit sich führten, betroffen war.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt. Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich geringfügig anziehen, während die Renditedifferenz weiterhin von den aktuellen Niveaus anziehen könnte. Der Fonds wird zum Jahresende voraussichtlich stillgelegt.

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-3.939	7.371	29.883
Fondsvermögen	310.915	386.494	457.969
Umlaufende Anteile Nominal	301.462	360.162	423.703
Umlaufende Anteile Stück	3.014.617	3.601.617	4.237.025
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	103,14	107,31	108,09
Ertrag pro Anteil	3,00	3,00	2,65
Ertrag (Pzt.) [*)]	-1,14 %	1,77 %	8,09 %
Gesamtkostenquote	1,04 %	1,05 %	0,96 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,22 %	1,23 %	1,27 %
Indirekte Transaktionskosten	0,06 %	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,16	0,18	0,08

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	20.103	24.689
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**20.103**	**24.689**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-4.859	-36.194
2.	Derivative Finanzinstrumente	-15.616	24.236
	Devisenkonten	20	-803
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-46	-48
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-20.501**	**-12.809**
	Sonstige Einnahmen	7	7
	Einnahmen insgesamt	**-391**	**11.887**
4.	Verwaltungsaufwand	-3.548	-4.516
	Nettojahresergebnis	**-3.939**	**7.371**
	Gewinnverwendung		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	9.044	10.805
	Vortrag auf Fondsvermögen	-12.983	-3.434
	Verfügungen insgesamt	**-3.939**	**7.371**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	9.069	25.852
	Flüssige Bestände insgesamt	**9.069**	**25.852**
6.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	295.535	352.471
	Anleihen insgesamt	**295.535**	**352.471**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	471	3.997
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**471**	**3.997**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	6.745	5.135
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**6.745**	**5.135**
	AKTIVA INSGESAMT	**311.820**	**387.455**
	PASSIVA		
5.	**Fondsvermögen**	**310.915**	**386.494**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	135	24
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**135**	**24**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	0
	Schuldposten	768	937
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**770**	**937**
	PASSIVA INSGESAMT	**311.820**	**387.455**

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	55	90
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	180
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	20.079	24.373
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	71
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-31	-25
	Zinserträge insgesamt	**20.103**	**24.689**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	60
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-4.859	-36.254
	Anleihen insgesamt	**-4.859**	**-36.194**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-15.616	24.236
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-15.616**	**24.236**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	71	71
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-25	-23
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**46**	**48**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifisch		
	Vermarktungskosten	1.960	2.570
	Depotbankgebühren	179	222
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	865	1.080
	Sonstige Aufwendungen	46	22
	Festes Verwaltungsentgelt *)	498	622
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.548**	**4.516**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	360.162	423.703
	Ausgaben des Jahres	0	1.459
	Rücknahmen des Jahres	-58.700	-65.000
	Umlaufende Anteile insgesamt	**301.462**	**360.162**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	386.494	457.969
	Ausgaben des Jahres	0	1.545
	Rücknahmen des Jahres	-61.165	-69.588
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	330	425
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-10.805	-11.228
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	9.044	10.805
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-12.983	-3.434
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**310.915**	**386.494**

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer HY 2019 – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	301.462	360.162
	Stück	3.014.617	3.601.617
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	83.870	110.005
	Abgänge, Kurswert	92.641	112.770
	Kurswert insgesamt	**176.511**	**222.775**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,05 %	91,20 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,11 %	1,03 %
		95,16 %	92,23 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,84 %	7,77 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	USA	25,25 %	29,24 %
	Großbritannien	10,20 %	12,29 %
	Frankreich	8,08 %	5,20 %
	Türkei	6,29 %	2,66 %
	Luxemburg	6,18 %	4,38 %
	Norwegen	4,04 %	4,54 %
	Italien	4,00 %	4,64 %
	Bermudas	3,94 %	2,44 %
	Sonstige	27,07 %	25,81 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,95 %	8,80 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
e.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Finanzwesen	37,98 %	30,35 %
	Basiskonsumgüter	17,24 %	18,47 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	12,16 %	12,53 %
	Rohstoffe	9,75 %	9,46 %
	Kommunikation	5,11 %	5,04 %
	Energie	4,93 %	4,81 %
	Industrie	4,27 %	7,26 %
	Versorgungsbetriebe	3,61 %	3,28 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,95 %	8,80 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
f.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	US-Dollar (USD)	-176.255	-199.653
	Pfund Sterling (GBP)	-23.926	-30.396
	Dänenkrone (DKK)	203.905	239.550
	Norwegische Kronen (NOK)	-6.713	-8.192
	Schwedische Kronen (SEK)	-1.475	-2.281
g.	**Nettoposition Sicherheiten** Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten, netto		
	Sicherheit in Form von		
	Flüssige Bestände	0	-380
	Insgesamt	**0**	**-380**
	Wiederverwendung von Sicherheitsleistung		
	Empfangene wiederverwendete Sicherheit	0	0
	Insgesamt	**0**	**0**

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h**
ISIN	DK0060783389
Auflegung	10. Februar 2017
Introduktion	24. Februar 2017
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds HY Ethic KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt vornehmlich in hochverzinslichen Unternehmensanleihen, die von europäischen Unternehmen mit geringer Bonität begeben worden sind, an. Das Wechselkursrisiko ist begrenzt. Das Portfolio wird aktiv verwaltet, und dabei steht die übergeordnete finanzielle Entwicklung und deren Einwirkung auf die Fähigkeit der Unternehmen ihre Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen im Fokus.

Der Fonds hat ein ethisches Profil, was bewirkt, dass Unternehmen, in die der Fonds investiert, einen Umsatz von höchstens 5 % innerhalb der folgenden Geschäftsbereiche haben können: Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und fossile Brennstoffe.

Der Fonds ist in die Anteilklasse Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h untergliedert.

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h *)	-5,35 %	-3,77 %	3,44 %	4,91 %
*) Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 eingerichtet				

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

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Entwicklung bewirkte eine markante Erhöhung der Renditedifferenz bei den HY-Unternehmensanleihen, was rückläufige Anleihenkurse mit sich führte.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds von der erhöhten Renditedifferenz sowie von unternehmensspezifischen Nachrichten, die umfassende Kurseinbrüche mit sich führten, betroffen war.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt.

Die Renditen der Staatsanleihen in Europa dürften grundsätzlich geringfügig anziehen, während die Renditedifferenz weiterhin von den aktuellen Niveaus anziehen könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

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

[1] Der Fonds wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	4.585	3.955
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**4.585**	**3.955**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-9.971	-519
	Devisenkonten	-31	-15
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-17	-19
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-10.019**	**-553**
	Sonstige Einnahmen	6	1
	Einnahmen insgesamt	**-5.428**	**3.403**
4.	Verwaltungsaufwand	-515	-447
	Nettojahresergebnis	**-5.943**	**2.956**
5.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	3.094	2.368
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	66	81
	Auskehrungsbetrag insgesamt	3.160	2.449
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-9.103	507
	Verfügungen insgesamt	**-5.943**	**2.956**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h [2]		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.094	2.368
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	66	81
	Vortrag auf Fondsvermögen	-9.103	507

[1] Der Fonds wurde am 24. Februar 2017 aufgelegt

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	2.614	2.643
	Flüssige Bestände insgesamt	**2.614**	**2.643**
7.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.111	751
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	81.550	92.743
	Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	351	380
	Anleihen insgesamt	**83.012**	**93.874**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.442	1.490
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	76
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.442**	**1.566**
	AKTIVA INSGESAMT	**87.068**	**98.083**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen[*]**	**86.962**	**97.972**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	106	111
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**106**	**111**
	PASSIVA INSGESAMT	**87.068**	**98.083**
	[*] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h [2]	86.962	97.972
	Insgesamt	**86.962**	**97.972**

[2] Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 introduziert

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	57	43
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.528	3.917
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	16	2
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-16	-7
	Zinserträge insgesamt	**4.585**	**3.955**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-8	39
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-9.935	-566
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-28	8
	Anleihen insgesamt	**-9.971**	**-519**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	84	63
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-67	-44
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**17**	**19**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	45	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	332	286
	Sonstige Aufwendungen	48	42
	Festes Verwaltungsentgelt *)	90	78
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**515**	**447**

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

Das Prüferentgelt ist aus Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

5.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	4.601	3.963
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-1.039	-1.119
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-3	61
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**3.559**	**2.905**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	3.559	2.905
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**3.559**	**2.905**
6.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	97.972	0
	Ausgaben des Jahres	63.161	117.859
	Rücknahmen des Jahres	-66.331	-23.057
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	471	214
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-2.368	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.094	2.368
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.103	507
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	66	81
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**86.962**	**97.972**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)
7.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	81.093	151.292
	Abgänge, Kurswert	80.255	51.445
	Kurswert insgesamt	**161.348**	**202.737**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,06 %	95,43 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,40 %	0,39 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		95,46 %	95,82 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,54 %	4,18 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	Niederlande	12,78 %	7,91 %
	Frankreich	12,44 %	14,94 %
	USA	12,03 %	12,94 %
	Italien	11,62 %	13,72 %
	Deutschland	11,05 %	9,26 %
	Luxemburg	10,90 %	12,36 %
	Großbritannien	3,64 %	4,82 %
	Spanien	3,24 %	3,65 %
	Sonstige	17,76 %	16,22 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,54 %	4,18 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Basiskonsumgüter	29,80 %	27,97 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	21,58 %	20,62 %
	Rohstoffe	12,59 %	12,83 %
	Finanzwesen	12,38 %	11,93 %
	Industrie	10,55 %	10,37 %
	Kommunikation	8,16 %	11,72 %
	Energie	0,40 %	0,38 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,54 %	4,18 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-5.943	2.956
Fondsvermögen	86.962	97.972
Umlaufende Anteile Nominal	91.011	94.716
Umlaufende Anteile Stück	910.107	947.159
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	95,55	103,44
Ertrag pro Anteil	3,40	2,50
Ertrag (Pzt.) [*)]	-5,35 %	3,44 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-3,77 %	4,91 %
Gesamtkostenquote	0,55 %	0,47 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,71 %	0,72 %
Indirekte Transaktionskosten	0,13 %	-

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-5.434	3.402
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	6	1
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-515	-447
	Nettoergebnis insgesamt	**-5.943**	**2.956**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	45	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	332	286
	Sonstige Aufwendungen	48	42
	Festes Verwaltungsentgelt	90	78
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**515**	**447**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.094	2.368
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	66	81
	Auskehrungsbetrag	3.160	2.449
	Vortrag auf Fondsvermögen	-9.103	507
	Verfügungen insgesamt	**-5.943**	**2.956**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	81	0
	Sonstige Einnahmen	6	1
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	11	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	3.559	2.905
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	3.657	2.906
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-515	-447
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	18	-10
	Verwaltungskosten insgesamt	-497	-457
	Auskehrungsbetrag	**3.160**	**2.449**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	91.011	94.716
	Stück	910.107	947.159
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	94.716	0
	Ausgaben des Jahres	62.649	117.099
	Rücknahmen des Jahres	-66.354	-22.383
	Umlaufende Anteile insgesamt	**91.011**	**94.716**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	97.972	0
	Ausgaben des Jahres	63.161	117.859
	Rücknahmen des Jahres	-66.331	-23.057
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	471	214
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-2.368	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.094	2.368
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.103	507
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	66	81
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**86.962**	**97.972**

[1)] Die Anteilklasse wurde am 24. Februar 2017 introduziert

Virksomhedsobligationer IG KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Auflegung	23. Januar 2012	29. August 2016
Introduktion	5. März 2012	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index gegen DKK abgesichert
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds IG KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-5,38 %	-3,77 %	3,90 %	3,81 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-4,85 %	-3,77 %	4,47 %	3,81 %

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

Der Markt für IG-Unternehmensanleihen war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Entwicklung wirkte sich negativ auf die Renditedifferenz der Unternehmensanleihen mit BBB-Rating aus. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen zogen in H1 infolge eines starken Wirtschaftswachstums kräftig an. Die Furcht vor den Konsequenzen einer Eskalation des Handelskonflikts bewirkte, dass die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende erheblich nachgaben, wonach diese geringfügig höher sind als zum Jahresanfang. In der Eurozone bewirkten ein Teuerungsdruck und eine voraussichtliche Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, dass die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende nachgab.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine Übergewichtung von BBB-eingestuften Unternehmensanleihen und eine geringere Zinsempfindlichkeit hatte als die Benchmark.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt.

Die Renditen der Staatsanleihen in den USA und in Europa dürften grundsätzlich geringfügig anziehen, während die Renditedifferenz weiterhin von den aktuellen Niveaus anziehen könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-36.415	34.327	45.137	-16.050	47.280
Fondsvermögen	497.144	832.690	928.094	1.046.083	1.118.512
Kennzahlen					
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,57	0,80	0,69	0,47	0,64

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	23.563	33.923
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**23.563**	**33.923**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-22.794	-47.493
2.	Derivative Finanzinstrumente	-30.615	58.747
	Devisenkonten	-558	-1.693
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0	1
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-435	-784
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-54.402**	**8.778**
	Sonstige Einnahmen	37	67
	Einnahmen insgesamt	**-30.802**	**42.768**
4.	Verwaltungsaufwand	-5.551	-8.342
	Vorsteuerergebnis	**-36.353**	**34.426**
5.	Steuern	-62	-99
	Nettojahresergebnis	**-36.415**	**34.327**
6.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	93.601
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-4.162	497
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-4.162	94.098
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-32.253	-59.771
	Verfügungen insgesamt	**-36.415**	**34.327**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	86.860
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-3.664	482
	Vortrag auf Fondsvermögen	-29.416	-54.052
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	6.741
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-498	15
	Vortrag auf Fondsvermögen	-2.837	-5.719

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	18.463	43.860
	Flüssige Bestände insgesamt	**18.463**	**43.860**
8.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	8.183	14.700
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	468.494	762.209
	Anleihen insgesamt	**476.677**	**776.909**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	817	7.768
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**817**	**7.768**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	5.340	9.817
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1.066
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**5.340**	**10.883**
	AKTIVA INSGESAMT	**501.297**	**839.420**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**497.144**	**832.690**
	Darlehen bei Depotbank		
	Darlehen bei Depotbank	0	3.940
	Aufgenommene Darlehen insgesamt	**0**	**3.940**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	244	14
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**244**	**14**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	3	1
	Schuldposten	1.070	1.721
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.836	1.054
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.909**	**2.776**
	PASSIVA INSGESAMT	**501.297**	**839.420**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	438.858	768.798
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	58.286	63.892
	Insgesamt	**497.144**	**832.690**

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	111	111
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	191	586
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	23.328	33.296
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-67	-70
	Zinserträge insgesamt	**23.563**	**33.923**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-234	148
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-22.560	-47.768
	Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	127
	Anleihen insgesamt	**-22.794**	**-47.493**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-1.501	58.874
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-29.114	-127
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-30.615**	**58.747**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	592	985
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-157	-201
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**435**	**784**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.702	4.291
	Depotbankgebühren	364	501
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.562	2.234
	Sonstige Aufwendungen	80	46
	Festes Verwaltungsentgelt *)	843	1.270
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.551**	**8.342**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	62	99
	Steuern insgesamt	**62**	**99**
6.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	23.630	33.993
	Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-62	-99
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-26.175	86.605
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-1.820	-10.134
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-4.427**	**110.365**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	-3.909	101.710
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-518	8.655
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-4.427**	**110.365**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	832.690	928.094
	Ausgaben des Jahres	41.413	87.239
	Rücknahmen des Jahres	-248.245	-217.389
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	829	419
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-93.601	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	473	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	93.601
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-32.253	-59.771
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-4.162	497
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**497.144**	**832.690**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	352.205	843.552
	Abgänge, Kurswert	615.894	888.515
	Kurswert insgesamt	**968.099**	**1.732.067**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,88 %	93,30 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,12 %	0,93 %
		96,00 %	94,23 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,00 %	5,77 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	USA	36,21 %	36,44 %
	Großbritannien	10,03 %	9,67 %
	Frankreich	8,57 %	7,51 %
	Niederlande	6,70 %	6,68 %
	Mexiko	4,18 %	3,40 %
	China	3,17 %	3,21 %
	Australien	2,94 %	2,88 %
	Deutschland	2,81 %	2,21 %
	Sonstige	21,27 %	21,30 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,12 %	6,70 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Finanzwesen	31,92 %	36,03 %
	Basiskonsumgüter	10,87 %	8,72 %
	Rohstoffe	9,85 %	7,14 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	9,55 %	9,48 %
	Energie	9,34 %	9,48 %
	Kommunikation	8,82 %	6,85 %
	Versorgungsbetriebe	8,54 %	6,93 %
	Industrie	6,99 %	8,67 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,12 %	6,70 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
e.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	-9.641	-15.515
	Euro (EUR)	-19.165	-25.754
	Insgesamt	**-28.806**	**-41.269**
f.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	US-Dollar (USD)	-319.870	-495.722
	Pfund Sterling (GBP)	-24.935	-54.885
	Dänenkrone (DKK)	344.966	546.251
g.	**Nettoposition Sicherheiten**		
	Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten		
	Es wurden keine Sicherheiten geleistet		

Virksomhedsobligationer IG A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-33.080	33.290	45.442	-16.050	47.280
Fondsvermögen	438.858	768.798	914.866	1.046.083	1.118.512
Umlaufende Anteile Nominal	461.773	678.593	839.010	1.003.321	1.058.631
Umlaufende Anteile Stück	4.617.733	6.785.933	8.390.100	10.033.213	10.586.313
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	95,04	113,29	109,04	104,26	105,66
Ertrag pro Anteil	0,00	12,80	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) [*)]	-5,38 %	3,90 %	4,58 %	-1,32 %	4,14 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-3,77 %	3,81 %	4,14 %	-1,17 %	7,83 %
Gesamtkostenquote	1,00 %	0,96 %	1,04 %	1,06 %	1,05 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,16 %	1,18 %	1,17 %	1,37 %	1,41 %
Indirekte Transaktionskosten	0,08 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,45	0,75	0,78	0,29	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,85	3,06	3,17	2,98	-

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-27.835	41.420
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	34	65
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-5.279	-8.195
	Nettoergebnis insgesamt	**-33.080**	**33.290**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.702	4.291
	Depotbankgebühren	332	480
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.394	2.145
	Sonstige Aufwendungen	71	43
	Festes Verwaltungsentgelt	780	1.236
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.279**	**8.195**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	86.860
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-3.664	482
	Auskehrungsbetrag	-3.664	87.342
	Vortrag auf Fondsvermögen	-29.416	-54.052
	Verfügungen insgesamt	**-33.080**	**33.290**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	482	-8.879
	Sonstige Einnahmen	34	65
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-271	1.689
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-3.909	101.710
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [1)]	-3.664	94.585
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-8.195
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	952
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-7.243
	Auskehrungsbetrag	**-3.664**	**87.342**
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	461.773	678.593
	Stück	4.617.733	6.785.933
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	678.593	839.010
	Ausgaben des Jahres	12.231	31.085
	Rücknahmen des Jahres	-229.051	-191.502
	Umlaufende Anteile insgesamt	**461.773**	**678.593**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	768.798	914.866
	Ausgaben des Jahres	12.256	34.904
	Rücknahmen des Jahres	-223.648	-214.667
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	752	405
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-86.860	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	640	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	86.860
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-29.416	-54.052
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-3.664	482
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**438.858**	**768.798**

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-3.335	1.037	-305
Fondsvermögen	58.286	63.892	13.228
Umlaufende Anteile Nominal	66.931	62.419	13.500
Umlaufende Anteile Stück	669.312	624.185	135.000
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	87,08	102,36	97,98
Ertrag pro Anteil	0,00	10,80	0,00
Ertrag (Pzt.) [*]	-4,85 %	4,47 %	-2,02 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-3,77 %	3,81 %	-2,81 %
Gesamtkostenquote	0,42 %	0,38 %	0,11 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,60 %	0,62 %	0,62 %
Indirekte Transaktionskosten	0,08 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-3.066	1.182
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	3	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-272	-147
	Nettoergebnis insgesamt	**-3.335**	**1.037**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	33	21
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	168	89
	Sonstige Aufwendungen	9	3
	Festes Verwaltungsentgelt	62	34
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**272**	**147**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	6.741
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-498	15
	Auskehrungsbetrag	-498	6.756
	Vortrag auf Fondsvermögen	-2.837	-5.719
	Verfügungen insgesamt	**-3.335**	**1.037**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	15	-356
	Sonstige Einnahmen	3	2
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2	-1.287
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-518	8.655
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [1]	-498	7.014
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-147
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	-111
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-258
	Auskehrungsbetrag	**-498**	**6.756**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	66.931	62.419
	Stück	669.312	624.185
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	62.419	13.500
	Ausgaben des Jahres	32.608	51.580
	Rücknahmen des Jahres	-28.096	-2.661
	Umlaufende Anteile insgesamt	**66.931**	**62.419**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	63.892	13.228
	Ausgaben des Jahres	29.157	52.335
	Rücknahmen des Jahres	-24.597	-2.722
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	77	14
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-6.741	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-167	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	6.741
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.837	-5.719
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-498	15
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**58.286**	**63.892**

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

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h**
ISIN	DK0060853422
Auflegung	24. Februar 2017
Introduktion	5. Juli 2017
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index gegen DKK abgesichert
Nebenbezeichnung des Fonds	Corporate Bonds IG Ethic KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

Der Fonds hat ein ethisches Profil, was bewirkt, dass Unternehmen, in die der Fonds investiert, einen Umsatz von höchstens 5 % innerhalb der folgenden Geschäftsbereiche haben können: Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und fossile Brennstoffe.

Der Fonds ist in die Anteilklasse Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h untergliedert.

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-4,88 %	-3,77 %	1,68 %	1,34 %

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

Der Markt für IG-Unternehmensanleihen war 2018 vom Handelskonflikt zwischen den USA und China, von der Verlangsamung der weltweiten Konjunktur sowie von Straffungen seitens der maßgeblichen Zentralbanken betroffen. Hinzu kommt die Ungewissheit über das Ergebnis der Abstimmung in Großbritannien bezüglich des Brexit-Deals mit der EU. Die Entwicklung wirkte sich negativ auf die Renditedifferenz der Unternehmensanleihen mit BBB-Rating aus. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen zogen in H1 infolge eines starken Wirtschaftswachstums kräftig an. Die Furcht vor den Konsequenzen einer Eskalation des Handelskonflikts bewirkte, dass die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende erheblich nachgaben, wonach diese geringfügig höher sind als zum Jahresanfang. In der Eurozone bewirkten ein Teuerungsdruck und eine voraussichtliche Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, dass die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen zum Jahresende nachgab.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds eine Übergewichtung von BBB-eingestuften Unternehmensanleihen und eine geringere Zinsempfindlichkeit hatte als die Benchmark.

Ausblick
Das weltweite Wirtschaftswachstum dürfte allmählich einen niedrigeren Gang einlegen. Der US-Konjunkturaufschwung läuft jetzt seit 10 Jahren und das Wachstum wird jetzt voraussichtlich infolge der geldpolitischen Straffungen, reduzierten finanzpolitischen Stimuli und des angespannten Arbeitsmarktes nachgeben. Hinzu kommt der laufende Handelskonflikt zwischen den USA und China. Kann man sich nicht über ein Handelsabkommen einigen, könnte das Wachstum weiter an Fahrt verlieren. In Europa wird das Wachstum voraussichtlich geringfügig nachgeben, ohne dass dadurch die Wirtschaft zum Stillstand kommt.

Die Renditen der Staatsanleihen in den USA und in Europa dürften grundsätzlich geringfügig anziehen, während die Renditedifferenz weiterhin von den aktuellen Niveaus anziehen könnte.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

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

[1)] Der Fonds wurde am 5. Juli 2017 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	5.359	1.538
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**5.359**	**1.538**
	Kursgewinne und -verluste		
2.	Anleihen	-4.464	-2.217
2.	Derivative Finanzinstrumente	-7.864	2.317
	Devisenkonten	73	-74
3.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-151	-13
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-12.406**	**13**
	Sonstige Einnahmen	3	0
	Einnahmen insgesamt	**-7.044**	**1.551**
4.	Verwaltungsaufwand	-653	-225
	Vorsteuerergebnis	**-7.697**	**1.326**
5.	Steuern	-11	-4
	Nettojahresergebnis	**-7.708**	**1.322**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	4.476
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	-4.864	110
	Auskehrungsbetrag insgesamt	-4.864	4.586
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-2.844	-3.264
	Verfügungen insgesamt	**-7.708**	**1.322**
6.	**Gewinnverwendung in den Anteilklassen**		
	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	4.476
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-4.864	110
	Vortrag auf Fondsvermögen	-2.844	-3.264

[1)] Der Fonds wurde am 5. Juli 2017 aufgelegt

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	5.217	15.492
	Flüssige Bestände insgesamt	**5.217**	**15.492**
8.	**Anleihen**		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.398	2.899
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	147.897	102.585
	Nicht amtlich notierte Anleihen dänischer Aussteller	0	887
	Anleihen insgesamt	**150.295**	**106.371**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	262	0
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**262**	**0**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.710	1.215
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.710**	**1.217**
	AKTIVA INSGESAMT	**157.484**	**123.080**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen[*)]**	**157.226**	**122.993**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	109	0
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**109**	**0**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	149	87
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**149**	**87**
	PASSIVA INSGESAMT	**157.484**	**123.080**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	157.226	122.993
	Insgesamt	**157.226**	**122.993**

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	14	0
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	46	24
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.333	1.528
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-34	-14
	Zinserträge insgesamt	**5.359**	**1.538**
2.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Anleihen		
	Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-58	0
	Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-4.406	-2.217
	Anleihen insgesamt	**-4.464**	**-2.217**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-568	2.323
	Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-7.296	-6
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-7.864**	**2.317**
3.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	208	47
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-57	-34
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**151**	**13**
4.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	69	30
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	387	118
	Sonstige Aufwendungen	55	32
	Festes Verwaltungsentgelt *)	142	45
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**653**	**225**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
5.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Couponsteuer u. a. m.	11	4
	Steuern insgesamt	**11**	**4**
6.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	5.393	1.552
	Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-11	-4
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-10.094	2.076
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-351	1.245
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**-5.063**	**4.869**
	Davon Auskehrungsbetrag für: Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-5.063	4.869
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**-5.063**	**4.869**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	122.993	0
	Ausgaben des Jahres	62.924	122.566
	Rücknahmen des Jahres	-16.039	-1.118
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	256	223
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-4.476	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-724	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	4.476
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.844	-3.264
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-4.864	110
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**157.226**	**122.993**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	161.356	130.894
	Abgänge, Kurswert	105.717	22.510
	Kurswert insgesamt	**267.073**	**153.404**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,59 %	85,77 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,10 %	0,72 %
		95,69 %	86,49 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,31 %	13,51 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Anleihen auf Länder verteilt**		
	USA	39,33 %	37,96 %
	Großbritannien	11,28 %	8,76 %
	Frankreich	10,07 %	7,63 %
	Niederlande	4,75 %	6,58 %
	Deutschland	3,60 %	2,60 %
	Mexiko	3,23 %	2,42 %
	Mexiko	3,23 %	2,40 %
	Hongkong	2,96 %	1,60 %
	Sonstige	17,14 %	15,82 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,41 %	14,23 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Anleihen verteilt auf Branchen**		
	Finanzwesen	38,38 %	38,41 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	10,42 %	10,61 %
	Kommunikation	10,42 %	6,88 %
	Industrie	9,37 %	8,83 %
	Basiskonsumgüter	9,14 %	8,20 %
	Rohstoffe	9,11 %	6,77 %
	Versorgungsbetriebe	6,20 %	3,77 %
	Energie	2,55 %	2,30 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,41 %	14,23 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Verkaufte Währungsfutures**		
	US-Dollar (USD)	-3.214	0
	Euro (EUR)	-6.899	-2.207
	Insgesamt	**-10.113**	**-2.207**
f.	**Zugrunde liegende Ausrichtung bei Devisentermingeschäften**		
	Währung		
	US-Dollar (USD)	-96.614	-63.244
	Pfund Sterling (GBP)	-7.065	-5.913
	Dänenkrone (DKK)	103.710	68.498

g. Nettoposition Sicherheiten

Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

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

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 5. Juli 2017 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-7.058	1.547
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	3	0
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-653	-225
	Nettoergebnis insgesamt	**-7.708**	**1.322**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	69	30
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	387	118
	Sonstige Aufwendungen	55	32
	Festes Verwaltungsentgelt	142	45
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**653**	**225**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	4.476
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-4.864	110
	Auskehrungsbetrag	-4.864	4.586
	Vortrag auf Fondsvermögen	-2.844	-3.264
	Verfügungen insgesamt	**-7.708**	**1.322**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	110	0
	Sonstige Einnahmen	3	0
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	86	0
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	-5.063	4.869
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [2)]	-4.864	4.869
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	-225
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	-58
	Verwaltungskosten insgesamt	0	-283
	Auskehrungsbetrag	**-4.864**	**4.586**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	168.717	120.962
	Stück	1.687.174	1.209.615
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	120.962	0
	Ausgaben des Jahres	64.905	122.062
	Rücknahmen des Jahres	-17.150	-1.100
	Umlaufende Anteile insgesamt	**168.717**	**120.962**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	122.993	0
	Ausgaben des Jahres	62.924	122.566
	Rücknahmen des Jahres	-16.039	-1.118
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	256	223
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-4.476	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-724	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	4.476
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.844	-3.264
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-4.864	110
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**157.226**	**122.993**

[1)] Die Anteilklasse wurde am 5. Juli 2017 introduziert

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

BRIK KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010303882
Auflegung	13. April 2004
Introduktion	30. April 2004
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN
Nebenbezeichnung des Fonds	BRIC Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Der Fonds erzielte einen Ertrag von -0,28 %, während die Benchmark um 0,37 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds schnitt geringfügiger besser ab als die Benchmark.

Der Handelskrieg zwischen den USA und China wirkte sich, genau wie es an einem Großteil der Aktienmärkte der Fall war, maßgeblich auf den Ertrag des Fonds aus. China hatte ein schwieriges Jahr, wo Xi Jinping und seine Regierung die Binnenwirtschaft durch Steuervergünstigungen und lockeren Anforderungen an die Banken stimulieren wollten, bislang blieb der erwünschte Effekt jedoch aus. In Brasilien verhielt es sich umgekehrt nach der Wahl des neuen Präsidenten Jair Bolsonaro. Der Aktienmarkt war begeistert über seine Reformvisionen und den Wunsch einer vermehrten Privatisierung im Land. In Indien verlor die Regierungspartei BJP mehrere Staaten bei den Regionalwahlen, und zum Jahresende kam ein neuer Zentralbank-Chef hinzu als der bisherige Chef seinen Rücktritt erklärte. Beide Ereignisse wurden positiv an den Aktienmärkten empfangen. Russland wechselte zwischen dem Fokus auf Erdöl und dem Sanktionsrisiko, letztendlich trug es jedoch mit einem soliden relativen Ertrag für den Fonds bei.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der dem Niveau der Benchmark entspricht. Unsere Aktienwahl in Brasilien und Russland trug positiv zum relativen Ertrag bei, während wir aus unserer Ausrichtung auf China und Indien geringfügige Einbußen hinnehmen mussten.

Ausblick
Die Entwicklung des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie politische Ungewissheit in mehreren lateinamerikanischen Ländern dürften maßgeblich auf die BRIC-Aktien 2019 abfärben. Weitere Risikofaktoren stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, die Entwicklung der US-Zinsen sowie ein aufwertender US-Dollar dar. Zudem dürfte Bolsonaro eine Rentenreform in Brasilien vorschlagen, und die Arbeitslosigkeit dürfte nachgeben und der Konsum anziehen. Das Land hat daher unseres Erachtens Potenzial. Wir gehen von einer erhöhten Volatilität 2019 aus. In China ist die Bewertung attraktiv. Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

BRIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	631	107.089	123.794	6.052	39.105
Fondsvermögen	498.866	583.331	561.635	586.695	903.951
Umlaufende Anteile Nominal	276.070	297.215	344.578	422.466	631.117
Umlaufende Anteile Stück	2.760.697	2.972.149	3.445.782	4.224.660	6.311.165
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	180,70	196,27	162,99	138,87	143,23
Ertrag pro Anteil	14,60	16,00	0,00	10,40	0,00
Ertrag (Pzt.) *)	-0,28 %	20,41 %	26,57 %	-3,04 %	4,01 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,37 %	14,45 %	31,92 %	-3,11 %	2,45 %
Gesamtkostenquote	1,66 %	1,69 %	1,67 %	1,60 %	1,65 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,25 %	2,36 %	2,57 %	2,78 %	2,73 %
Indirekte Transaktionskosten	0,31 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,57	0,41	0,30	-0,34	-0,09
Standardabweichung (5 Jahre)	15,30	15,23	16,85	17,67	16,27
Tracking Error	2,51	3,15	3,57	3,45	5,40
Active Share	42,49	46,70	45,98	29,80	54,03
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,00	1,59	1,18	1,24	1,21

*) Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	41	-24
2.	Dividenden	18.094	15.241
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**18.135**	**15.217**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-3.613	109.743
	Devisenkonten	-1.342	-1.966
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-17	22
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-2.152	-4.978
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-7.124**	**102.821**
	Sonstige Einnahmen	61	70
	Einnahmen insgesamt	**11.072**	**118.108**
5.	Verwaltungsaufwand	-9.016	-9.694
	Vorsteuerergebnis	**2.056**	**108.414**
6.	Steuern	-1.425	-1.325
	Nettojahresergebnis	**631**	**107.089**
7.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	40.306	47.554
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	142	117
	Auskehrungsbetrag	40.448	47.671
	Vortrag auf Fondsvermögen	-39.817	59.418
	Verfügungen insgesamt	**631**	**107.089**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	8.701	14.814
	Flüssige Bestände insgesamt	**8.701**	**14.814**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	490.442	578.015
	Kapitalanteile insgesamt	**490.442**	**578.015**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.335	1.171
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	448	10.078
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.783**	**11.249**
	AKTIVA INSGESAMT	**500.926**	**604.078**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen**	**498.866**	**583.331**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	2.060	2.242
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	18.505
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**2.060**	**20.747**
	PASSIVA INSGESAMT	**500.926**	**604.078**

BRIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	61	1
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-20	-25
	Zinserträge insgesamt	**41**	**-24**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	18.094	15.241
	Dividenden insgesamt	**18.094**	**15.241**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-3.614	109.743
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	0
	Aktien insgesamt	**-3.613**	**109.743**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	2.298	5.228
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-146	-250
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**2.152**	**4.978**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifisch		
	Vermarktungskosten	3.984	4.743
	Depotbankgebühren	661	705
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.079	3.176
	Sonstige Aufwendungen	367	88
	Festes Verwaltungsentgelt *)	925	982
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**9.016**	**9.694**
	*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.		
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	1.425	1.325
	Steuern insgesamt	**1.425**	**1.325**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
7.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	117	-22.248
	Zinsen	61	2
	Dividenden	18.094	15.241
	Sonstige Einnahmen	61	70
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.425	-1.325
	Kursgewinne zur Ausschüttung	36.149	67.885
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-4.120	-2.935
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	48.937	56.690
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-9.016	-9.694
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	527	675
	Verwaltungskosten insgesamt	-8.489	-9.019
	Auskehrungsbetrag	**40.448**	**47.671**
8.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	297.215	344.578
	Ausgaben des Jahres	9.503	1.640
	Rücknahmen des Jahres	-30.648	-49.003
	Umlaufende Anteile insgesamt	**276.070**	**297.215**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	583.331	561.635
	Ausgaben des Jahres	18.336	3.083
	Rücknahmen des Jahres	-55.980	-88.596
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	82	120
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-47.554	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	20	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	40.306	47.554
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-39.817	59.418
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	142	117
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**498.866**	**583.331**
9.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		
	Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

BRIK KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	276.070	297.215
	Stück	2.760.697	2.972.149
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	538.386	911.492
	Abgänge, Kurswert	623.378	1.000.502
	Kurswert insgesamt	**1.161.764**	**1.911.994**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,31 %	99,09 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,31 %	99,09 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,69 %	0,91 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Russland	28,76 %	26,70 %
	Indien	23,72 %	24,57 %
	China	22,47 %	24,30 %
	Brasilien	20,95 %	22,42 %
	Sonstige	2,41 %	1,10 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,69 %	0,91 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	27,94 %	28,63 %
	Energie	24,26 %	15,74 %
	Verbrauchsgüter	10,37 %	9,69 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9,82 %	11,15 %
	Konsumgüter	6,33 %	5,31 %
	Informationstechnologie	5,95 %	15,80 %
	Industrie	3,09 %	5,18 %
	Gesundheitswesen	3,03 %	2,95 %
	Versorgungsbetriebe	2,60 %	2,91 %
	Telekommunikationsservice	2,53 %	0,00 %
	REIT	2,39 %	1,73 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,69 %	0,91 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

BRIK Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Auflegung	6. Oktober 2005	16. Mai 2017
Introduktion	18. November 2005	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN	
Nebenbezeichnung des Fonds	BRIC Equities Acc KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
BRIK A DKK Akk	-0,08 %	-0,37 %	20,30 %	14,45 %
BRIK W DKK Acc *)	0,73 %	-0,37 %	15,82 %	13,49 %
*) Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 eingerichtet				

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

Der Handelskrieg zwischen den USA und China wirkte sich, genau wie es an einem Großteil der Aktienmärkte der Fall war, maßgeblich auf den Ertrag des Fonds aus. China hatte ein schwieriges Jahr, wo Xi Jinping und seine Regierung die Binnenwirtschaft durch Steuervergünstigungen und lockeren Anforderungen an die Banken stimulieren wollten, bislang blieb der erwünschte Effekt jedoch aus. In Brasilien verhielt es sich umgekehrt nach der Wahl des neuen Präsidenten Jair Bolsonaro. Der Aktienmarkt war begeistert über seine Reformvisionen und den Wunsch einer vermehrten Privatisierung im Land. In Indien verlor die Regierungspartei BJP mehrere Staaten bei den Regionalwahlen, und zum Jahresende kam eine neuer Zentralbank-Chef hinzu als der bisherige Chef seinen Rücktritt erklärte. Beide Ereignisse wurden positiv an den Aktienmärkten empfangen. Russland wechselte zwischen dem Fokus auf Erdöl und dem Sanktionsrisiko, letztendlich trug es jedoch mit einem soliden relativen Ertrag für den Fonds bei.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der dem Niveau der Benchmark entspricht. Unsere Aktienwahl in Brasilien und Russland trug positiv zum relativen Ertrag bei, während wir aus unserer Ausrichtung auf China und Indien geringfügige Einbußen hinnehmen mussten.

Ausblick
Die Entwicklung des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie politische Ungewissheit in mehreren lateinamerikanischen Ländern dürften maßgeblich auf die BRIC-Aktien 2019 abfärben. Weitere Risikofaktoren stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, die Entwicklung der US-Zinsen sowie ein aufwertender US-Dollar dar. Zudem dürfte Bolsonaro eine Rentenreform in Brasilien vorschlagen, und die Arbeitslosigkeit dürfte nachgeben und der Konsum anziehen. Das Land hat daher unseres Erachtens Potenzial. Wir gehen von einer erhöhten Volatilität 2019 aus. In China ist die Bewertung attraktiv. Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-417	57.348	64.903	489	16.381
Fondsvermögen	295.433	316.786	297.162	262.173	338.104
Kennzahlen					
Tracking Error	2,48	3,13	3,56	3,44	5,01
Active Share	42,14	49,64	45,98	30,37	54,10
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,90	1,56	1,19	1,31	1,23

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	21	-18
2.	Dividenden	10.592	8.421
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**10.613**	**8.403**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-3.220	58.666
	Devisenkonten	-720	-1.106
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-8	11
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.150	-2.718
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-5.098**	**54.853**
	Sonstige Einnahmen	34	36
	Einnahmen insgesamt	**5.549**	**63.292**
5.	Verwaltungsaufwand	-5.138	-5.207
	Vorsteuerergebnis	**411**	**58.085**
6.	Steuern	-828	-737
	Nettojahresergebnis	**-417**	**57.348**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-417	57.348
	Verfügungen insgesamt	**-417**	**57.348**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	BRIK A DKK Akk	-480	56.354
	BRIK W DKK Acc	63	994
	Insgesamt	**-417**	**57.348**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	5.308	8.349
	Flüssige Bestände insgesamt	**5.308**	**8.349**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	290.530	314.868
	Kapitalanteile insgesamt	**290.530**	**314.868**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	787	640
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	5.606
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**787**	**6.246**
	AKTIVA INSGESAMT	**296.625**	**329.463**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**295.433**	**316.786**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.192	1.205
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	11.472
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.192**	**12.677**
	PASSIVA INSGESAMT	**296.625**	**329.463**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	BRIK A DKK Akk	287.783	309.828
	BRIK W DKK Acc	7.650	6.958
	Insgesamt	**295.433**	**316.786**

BRIK Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	33	1
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-12	-19
	Zinserträge insgesamt	**21**	**-18**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.592	8.421
	Dividenden insgesamt	**10.592**	**8.421**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-3.220	58.666
	Aktien insgesamt	**-3.220**	**58.666**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	1.237	2.913
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-87	-195
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**1.150**	**2.718**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.321	2.586
	Depotbankgebühren	278	296
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.791	1.741
	Sonstige Aufwendungen	214	48
	Festes Verwaltungsentgelt *)	534	536
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.138**	**5.207**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	828	737
	Steuern insgesamt	**828**	**737**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	316.786	297.162
	Ausgaben des Jahres	11.249	20.395
	Rücknahmen des Jahres	-32.228	-58.168
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	43	49
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-417	57.348
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**295.433**	**316.786**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	298.106	515.291
	Abgänge, Kurswert	319.834	553.635
	Kurswert insgesamt	**617.940**	**1.068.926**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,34 %	99,39 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,34 %	99,39 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,66 %	0,61 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Russland	29,08 %	26,84 %
	Indien	23,66 %	24,69 %
	China	22,35 %	24,35 %
	Brasilien	20,87 %	22,37 %
	Sonstige	2,38 %	1,14 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,66 %	0,61 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	28,63 %	28,78 %
	Energie	25,17 %	15,77 %
	Verbrauchsgüter	10,59 %	9,67 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	10,01 %	11,17 %
	Konsumgüter	6,42 %	5,33 %
	Informationstechnologie	6,05 %	15,91 %
	Industrie	3,13 %	5,18 %
	Gesundheitswesen	3,11 %	2,93 %
	Versorgungsbetriebe	2,66 %	2,91 %
	Telekommunikationsservice	2,57 %	0,00 %
	REIT	0,00 %	1,74 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,66 %	0,61 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

BRIK Akkumulerende A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-480	56.354	64.903	489	16.381
Fondsvermögen	287.783	309.828	297.162	262.173	338.104
Umlaufende Anteile Nominal	110.336	118.697	136.956	153.015	192.368
Umlaufende Anteile Stück	1.103.356	1.186.964	1.369.556	1.530.143	1.923.674
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	260,82	261,03	216,98	171,34	175,76
Ertrag (Pzt.) [*]	-0,08 %	20,30 %	24,64 %	-2,52 %	4,37 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,37 %	14,45 %	31,92 %	-3,11 %	2,45 %
Gesamtkostenquote	1,64 %	1,67 %	1,61 %	1,55 %	1,62 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,22 %	2,32 %	2,52 %	2,79 %	2,71 %
Indirekte Transaktionskosten	0,31 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,59	0,43	0,32	-0,32	-0,08
Standardabweichung (5 Jahre)	15,17	15,10	16,70	17,49	16,11

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	4.561	61.494
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	34	36
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-5.075	-5.176
	Nettoergebnis insgesamt	**-480**	**56.354**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.321	2.586
	Depotbankgebühren	271	290
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.749	1.721
	Sonstige Aufwendungen	208	47
	Festes Verwaltungsentgelt	526	532
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.075**	**5.176**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-480	56.354
	Verfügungen insgesamt	**-480**	**56.354**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	110.336	118.697
	Stück	1.103.356	1.186.964
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	118.697	136.956
	Ausgaben des Jahres	3.843	5.811
	Rücknahmen des Jahres	-12.204	-24.070
	Umlaufende Anteile insgesamt	**110.336**	**118.697**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	309.828	297.162
	Ausgaben des Jahres	10.436	13.822
	Rücknahmen des Jahres	-32.042	-57.557
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	41	47
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-480	56.354
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**287.783**	**309.828**

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

BRIK W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	63	994
Fondsvermögen	7.650	6.958
Umlaufende Anteile Nominal	6.557	6.007
Umlaufende Anteile Stück	65.570	60.073
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	116,66	115,82
Ertrag (Pzt.) [*)]	0,73 %	15,82 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,37 %	13,49 %
Gesamtkostenquote	0,84 %	0,47 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,32 %	1,38 %
Indirekte Transaktionskosten	0,31 %	-

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	125	1.026
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	0
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-63	-32
	Nettoergebnis insgesamt	**63**	**994**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	7	6
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	42	21
	Sonstige Aufwendungen	5	1
	Festes Verwaltungsentgelt	9	4
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**63**	**32**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	63	994
	Verfügungen insgesamt	**63**	**994**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	6.557	6.007
	Stück	65.570	60.073
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	6.007	0
	Ausgaben des Jahres	700	6.547
	Rücknahmen des Jahres	-150	-540
	Umlaufende Anteile insgesamt	**6.557**	**6.007**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	6.958	0
	Ausgaben des Jahres	813	6.573
	Rücknahmen des Jahres	-186	-611
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2	2
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	63	994
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**7.650**	**6.958**

[1)] Die Anteilklasse wurde am 13. Juni 2017 introduziert

Danmark KL

Fondsbericht

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

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Danmark A DKK	-13,93 %	-7,50 %	11,44 %	16,82 %
Danish Equities B DKK d	-13,65 %	-7,50 %	11,78 %	16,82 %
Danmark W DKK d *)	-17,08 %	-11,74 %	-	-
*) Die Anteilklasse wurde am 12. Juni 2018 introduziert Der Ertrag bezieht sich auf den Zeitraum 12.6.-31.12.2018				

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

Für zyklische Aktien war 2018 ein schwieriges Jahr. Das war deutlich erkennbar bei den maßgeblichen Banken, in der Industrie und beim zyklischen Konsum. IT und defensive Sektoren wie Gesundheitswesen und Energieversorger schnitten am besten ab. Das traf vor allem auf Ørsted zu, das infolge vermehrter Aufwärtskorrekturen, seinem grünen Profil und der Marktliquidität am positivsten zum Index beitrug.

Der Finanzsektor entwickelte sich heterogener als es normalerweise der Fall ist. Unter den Schadensversicherern bevorzugten die Investoren Topdanmark und Tryg, während Alm. Brand infolge der Bankaktivitäten des Unternehmens abgewählt wurde. Vor allem waren die dänischen Großbanken vom Geldwäsche- und Cum-Ex-Steuerskandal betroffen. Der Trend wurde durch rückläufige Zinsen und einen ausländischen Aktionärkreis verstärkt.

Innerhalb Gesundheit trugen vor allem Coloplast und ALK positiv zum Ertrag bei. Danach ist Coloplast seit November das viert größte Unternehmen im KAX Cap-Index und löst daher die Danske Bank ab. Das bewirkt, dass die Gewichtung nicht länger auf 4,5 % sondern dagegen grundsätzlich auf 9 % begrenzt wird.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist vor allem auf die Untergewichtung des Versorgungssektors und der Auswahl innerhalb Industrie und Finanzsektor zurückzuführen. Die Übergewichtung des Fonds von IT und die Auswahl innerhalb Gesundheit trugen positiv bei.

Ausblick
Die Ungewissheit im Hinblick auf das weltweite Wachstum, eine hohe Bewertung, Brexit und Handelsrestriktionen könnten der Kursentwicklung einen Dämpfer aufsetzen. Dagegen sollten eine hohe Ertragsqualität, ein starker Bankensektor, eine fehlende Immobilienblase und geringe Staatsschulden die dänischen Aktien stützen, vor allem wenn die Kursschwankungen nicht so ausgeprägt sind.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Danmark KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-75.528	51.217	-8.296	139.801	71.638
Fondsvermögen	444.603	469.943	500.244	572.048	466.259
Kennzahlen					
Tracking Error	2,35	2,30	2,57	2,13	1,90
Active Share	37,14	32,89	33,08	24,92	50,00
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,54	0,21	0,22	0,17	0,15

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-76	-36
2.	Dividenden	8.549	10.120
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**8.473**	**10.084**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-77.312	47.589
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-596	-211
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-77.908**	**47.378**
	Einnahmen insgesamt	**-69.435**	**57.462**
5.	Verwaltungsaufwand	-6.093	-6.245
	Nettojahresergebnis	**-75.528**	**51.217**
6.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	63.583	52.110
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	126	106
	Auskehrungsbetrag insgesamt	63.709	52.216
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-139.237	-999
	Verfügungen insgesamt	**-75.528**	**51.217**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Danmark A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	43.747	42.979
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	5	65
	Vortrag auf Fondsvermögen	-94.136	2.184
	Danish Equities B DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	9.540	9.131
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	43	41
	Vortrag auf Fondsvermögen	-20.206	-3.183
	Danmark W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.296	-
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	78	-
	Vortrag auf Fondsvermögen	-24.895	-

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	11.882	2.485
	Flüssige Bestände insgesamt	**11.882**	**2.485**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	428.616	468.843
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	5.936	0
	Kapitalanteile insgesamt	**434.552**	**468.843**
	AKTIVA INSGESAMT	**446.434**	**471.328**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**444.603**	**469.943**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	0
	Schuldposten	1.278	1.385
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	551	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.831**	**1.385**
	PASSIVA INSGESAMT	**446.434**	**471.328**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Danmark A DKK	310.076	390.489
	Danish Equities B DKK d	66.229	79.454
	Danmark W DKK d	68.298	-
	Insgesamt	**444.603**	**469.943**

Danmark KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	3
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-76	-39
	Zinserträge insgesamt	**-76**	**-36**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	8.405	10.120
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	144	0
	Dividenden insgesamt	**8.549**	**10.120**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-76.330	47.589
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-982	0
	Aktien insgesamt	**-77.312**	**47.589**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	709	314
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-113	-103
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**596**	**211**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	3.043	3.452
	Depotbankgebühren	326	259
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.735	1.696
	Sonstige Aufwendungen	201	26
	Festes Verwaltungsentgelt *)	788	812
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.093**	**6.245**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	0	4
	Dividenden	8.548	10.120
	Kursgewinne zur Ausschüttung	50.877	49.061
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	10.227	-845
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**69.652**	**58.340**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Danmark A DKK	48.597	48.339
	Danish Equities B DKK d	10.373	10.001
	Danmark W DKK d	10.682	-
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**69.652**	**58.340**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	469.943	500.244
	Ausgaben des Jahres	137.331	59.582
	Rücknahmen des Jahres	-35.593	-60.925
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	159	68
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-52.110	-80.799
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	401	556
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	63.583	52.110
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-139.237	-999
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	126	106
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**444.603**	**469.943**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	390.997	122.694
	Abgänge, Kurswert	340.386	196.375
	Kurswert insgesamt	**731.383**	**319.069**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,74 %	99,77 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,74 %	99,77 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,26 %	0,23 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Dänemark	97,74 %	99,77 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,26 %	0,23 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Gesundheitswesen	34,56 %	28,25 %
	Industrie	25,14 %	30,81 %
	Finanzwesen	16,83 %	18,09 %
	Konsumgüter	8,44 %	7,97 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,64 %	4,24 %
	Informationstechnologie	3,16 %	3,87 %
	Verbrauchsgüter	1,63 %	4,92 %
	Energie	1,34 %	0,21 %
	Versorgungsbetriebe	0,00 %	1,41 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,26 %	0,23 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Danmark A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-50.384	45.228	-9.095	139.801	71.638
Fondsvermögen	310.076	390.489	444.759	572.048	466.259
Umlaufende Anteile Nominal	145.824	140.916	148.259	161.259	157.426
Umlaufende Anteile Stück	1.458.243	1.409.160	1.482.586	1.612.580	1.574.256
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	212,64	277,11	299,99	354,74	296,18
Ertrag pro Anteil	30,00	30,50	52,30	49,80	30,60
Ertrag (Pzt.) [*)]	-13,93 %	11,44 %	-0,87 %	31,04 %	17,68 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-7,50 %	16,82 %	3,22 %	30,83 %	17,21 %
Gesamtkostenquote	1,37 %	1,34 %	1,34 %	1,32 %	1,34 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,53 %	1,54 %	1,48 %	1,60 %	1,58 %
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,64	1,51	1,58	1,00	0,94
Standardabweichung (5 Jahre)	12,22	11,33	11,98	13,97	14,02

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-45.438	50.718
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-4.946	-5.490
	Nettoergebnis insgesamt	**-50.384**	**45.228**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.671	3.097
	Depotbankgebühren	216	230
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.298	1.447
	Sonstige Aufwendungen	151	22
	Festes Verwaltungsentgelt	610	694
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.946**	**5.490**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	43.747	42.979
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	5	65
	Auskehrungsbetrag	43.752	43.044
	Vortrag auf Fondsvermögen	-94.136	2.184
	Verfügungen insgesamt	**-50.384**	**45.228**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	65	29
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	6	7
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	48.597	48.339
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	48.668	48.375
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.946	-5.490
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	30	166
	Verwaltungskosten insgesamt	-4.916	-5.324
	Auskehrungsbetrag	**43.752**	**43.051**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	145.824	140.916
	Stück	1.458.243	1.409.160
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	140.916	148.259
	Ausgaben des Jahres	14.156	13.057
	Rücknahmen des Jahres	-9.248	-20.400
	Umlaufende Anteile insgesamt	**145.824**	**140.916**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	390.489	444.759
	Ausgaben des Jahres	35.343	34.862
	Rücknahmen des Jahres	-23.116	-57.548
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	134	52
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-42.979	-77.539
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	589	675
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	43.747	42.979
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-94.136	2.184
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	5	65
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**310.076**	**390.489**

Danish Equities B DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-10.623	5.989	799
Fondsvermögen	66.229	79.454	55.485
Umlaufende Anteile Nominal	80.169	73.641	54.322
Umlaufende Anteile Stück	8.016.876	7.364.103	5.432.239
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	8,26	10,79	10,21
Ertrag pro Anteil	1,19	1,24	0,60
Ertrag (Pzt.) [*]	-13,65 %	11,78 %	2,14 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-7,50 %	16,82 %	5,96 %
Gesamtkostenquote	1,10 %	1,05 %	0,71 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,71 %	1,71 %	1,64 %
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 4. März 2016 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-9.797	6.744
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-826	-755
	Nettoergebnis insgesamt	**-10.623**	**5.989**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	373	355
	Depotbankgebühren	25	29
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	271	249
	Sonstige Aufwendungen	32	4
	Festes Verwaltungsentgelt	125	118
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**826**	**755**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	9.540	9.131
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	43	41
	Auskehrungsbetrag	9.583	9.172
	Vortrag auf Fondsvermögen	-20.206	-3.183
	Verfügungen insgesamt	**-10.623**	**5.989**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	41	22
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	7	8
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	10.373	10.001
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	10.421	10.031
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-826	-755
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-12	-103
	Verwaltungskosten insgesamt	-838	-858
	Auskehrungsbetrag	**9.583**	**9.173**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	80.169	73.641
	Stück	8.016.876	7.364.103
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	73.641	54.322
	Ausgaben des Jahres	11.272	22.381
	Rücknahmen des Jahres	-4.744	-3.062
	Umlaufende Anteile insgesamt	**80.169**	**73.641**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	79.454	55.485
	Ausgaben des Jahres	11.086	24.720
	Rücknahmen des Jahres	-4.394	-3.377
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	25	16
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-9.131	-3.260
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-188	-119
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	9.540	9.131
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-20.206	-3.183
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	43	41
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**66.229**	**79.454**

Danmark W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2018

(in 1.000 DKK)	2018 [1]
Hauptzahlen	
Nettojahresergebnis	-14.521
Fondsvermögen	68.298
Umlaufende Anteile Nominal	82.369
Umlaufende Anteile Stück	823.693
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil	82,92
Ertrag pro Anteil	12,50
Ertrag (Pzt.) [*]	-17,08%
Benchmarkperformance (Pzt.)	-11,74%
Gesamtkostenquote	0,40%

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 12. Juni 2018 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018 [1] [2]
a.	**Nettoergebnis**	
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-14.200
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-321
	Nettoergebnis insgesamt	**-14.521**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)	
	Depotbankgebühren	85
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	165
	Sonstige Aufwendungen	19
	Festes Verwaltungsentgelt	52
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**321**
b.	**Gewinnverwendung**	
b1.	**Verfügbar**	
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.296
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	78
	Auskehrungsbetrag	10.374
	Vortrag auf Fondsvermögen	-24.895
	Verfügungen insgesamt	**-14.521**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**	
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	10.682
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	10.682
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-321
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	13
	Verwaltungskosten insgesamt	-308
	Auskehrungsbetrag	**10.374**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018 [1] [2]
c.	**Umlaufende Anteile**	
	Nominal (in 1.000 DKK)	82.369
	Stück	823.693
d.	**Fondsvermögen**	
d1.	**Umlaufende Anteile**	
	Ausgaben des Jahres	90.950
	Rücknahmen des Jahres	-8.581
	Umlaufende Anteile insgesamt	**82.369**
d2.	**Fondsvermögen**	
	Ausgaben des Jahres	90.902
	Rücknahmen des Jahres	-8.083
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	10.296
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-24.895
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	78
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**68.298**

[1] Die Anteilklasse wurde am 12. Juni 2018 introduziert
[2] Das Ergebnis bezieht sich auf den Zeitraum 12.6.-31.12.2018

Europa Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Auflegung	20. März 1986	16. Mai 2017
Introduktion	1. Mai 1986	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Europa gerechnet in DKK	
Nebenbezeichnung des Fonds	European Value Equities KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Europa Ligevægt & Value A DKK	-12,47 %	-10,37 %	9,45 %	10,39 %
Europa Ligevægt & Value W DKK *)	-11,75 %	-10,37 %	10,02 %	10,39 %

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

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

Die Aktienmärkte Europas erlebten ein schwieriges Jahr mit umfassenden Kurseinbußen, die vor allem im letzten Quartal des Jahres eintrafen. Die schwache Entwicklung ist auf eine grundsätzlich schwache Entwicklung der europäischen Wachstumsdaten, politische Unruhen in mehreren Ländern der Eurozone sowie eine Intensivierung des weltweiten Handelskrieges zurückzuführen. Als offene Region mit einem bedeutenden Handelsverkehr zählt Europa zu den anfälligsten Regionen, wenn es sich um weltweite Konjunkturverlangsamung und Handelskonflikten handelt.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten. Kleine und mittelständische Aktien konnten ebenfalls nicht mit den größten Aktien Schritt halten.

Ausblick
Der aktuelle Konjunkturzyklus dürfte seinen Höchststand erreicht haben. Daher sehen wir höchstens mittelmäßige Aktienerträge 2019 mit zunehmenden Kursschwankungen. Ein positiver Aspekt in Europa ist die Bewertung, die bedeutend angemessener ist als in den USA. Die wesentlichsten Risiken sind weltweite Konjunkturverlangsamung, geldpolitische Straffungen, Eskalation des Handelskrieges und verstärkte politische Unruhen in Europa.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-105.568	62.526	31.815	63.463	15.233
Fondsvermögen	723.104	999.575	671.961	942.261	771.697
Kennzahlen					
Tracking Error	2,19	2,37	2,45	2,35	1,34
Active Share	69,40	71,39	72,67	71,95	69,29
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,49	0,09	0,42	0,69	0,61

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-94	-47
2.	Dividenden	39.877	25.129
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**39.783**	**25.082**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-132.082	48.825
	Devisenkonten	39	74
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-5	-5
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.384	-789
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-133.432**	**48.105**
	Sonstige Einnahmen	2	117
	Einnahmen insgesamt	**-93.647**	**73.304**
5.	Verwaltungsaufwand	-10.070	-9.360
	Vorsteuerergebnis	**-103.717**	**63.944**
6.	Steuern	-1.851	-1.418
	Nettojahresergebnis	**-105.568**	**62.526**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	56.109	54.792
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	152	914
	Auskehrungsbetrag insgesamt	56.261	55.706
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-161.829	6.820
	Verfügungen insgesamt	**-105.568**	**62.526**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Europa Ligevægt & Value A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	27.276	22.938
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	25	349
	Vortrag auf Fondsvermögen	-79.719	28.156
	Europa Ligevægt & Value W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.833	31.854
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	127	565
	Vortrag auf Fondsvermögen	-82.110	-21.336

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	29.723	23.326
	Flüssige Bestände insgesamt	**29.723**	**23.326**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	21.556	19.994
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	672.632	957.150
	Kapitalanteile insgesamt	**694.188**	**977.144**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.132	966
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.132**	**966**
	AKTIVA INSGESAMT	**725.043**	**1.001.436**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**723.104**	**999.575**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	3
	Schuldposten	1.938	1.858
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.939**	**1.861**
	PASSIVA INSGESAMT	**725.043**	**1.001.436**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Europa Ligevægt & Value A DKK	371.284	439.970
	Europa Ligevægt & Value W DKK d	351.820	559.605
	Insgesamt	**723.104**	**999.575**

Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	8
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-94	-55
	Zinserträge insgesamt	**-94**	**-47**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	820	192
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	39.057	24.937
	Dividenden insgesamt	**39.877**	**25.129**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-6.774	1.874
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-125.308	46.739
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	212
	Aktien insgesamt	**-132.082**	**48.825**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	1.683	2.481
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-299	-1.692
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**1.384**	**789**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	3.474	4.655
	Depotbankgebühren	1.219	869
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.725	2.722
	Sonstige Aufwendungen	378	39
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.274	1.075
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**10.070**	**9.360**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	1.851	1.418
	Steuern insgesamt	**1.851**	**1.418**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	0	9
	Dividenden	39.877	25.130
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.851	-1.419
	Kursgewinne zur Ausschüttung	37.138	23.063
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-10.377	21.289
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**64.787**	**68.072**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Europa Ligevægt & Value A DKK	33.311	30.095
	Europa Ligevægt & Value W DKK d	31.499	37.977
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**64.810**	**68.072**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	999.575	671.961
	Ausgaben des Jahres	87.975	503.591
	Rücknahmen des Jahres	-204.059	-238.503
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	126	0
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-54.792	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-153	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	56.109	54.792
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-161.829	6.820
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	152	914
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**723.104**	**999.575**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	511.042	706.555
	Abgänge, Kurswert	662.567	447.883
	Kurswert insgesamt	**1.173.609**	**1.154.438**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	96,00 %	97,76 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		96,00 %	97,76 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,00 %	2,24 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Großbritannien	30,92 %	25,03 %
	Frankreich	17,04 %	21,89 %
	Deutschland	12,18 %	14,60 %
	Niederlande	6,88 %	6,93 %
	Spanien	5,94 %	3,66 %
	Schweiz	5,10 %	5,65 %
	Italien	4,05 %	6,57 %
	Schweden	3,13 %	1,81 %
	Sonstige	10,76 %	11,62 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,00 %	2,24 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	19,36 %	19,53 %
	Industrie	13,81 %	13,10 %
	Konsumgüter	13,18 %	13,77 %
	Gesundheitswesen	12,03 %	12,11 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,44 %	8,04 %
	Verbrauchsgüter	8,39 %	10,84 %
	Energie	8,18 %	7,05 %
	Informationstechnologie	5,44 %	4,98 %
	Telekommunikationsservice	3,97 %	3,98 %
	Versorgungsbetriebe	3,20 %	3,63 %
	REIT	0,00 %	0,73 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,00 %	2,24 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Europa Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-52.418	51.443	31.815	63.463	15.233
Fondsvermögen	371.284	439.970	671.961	942.261	771.697
Umlaufende Anteile Nominal	568.254	559.452	935.172	1.389.761	1.233.115
Umlaufende Anteile Stück	5.682.544	5.594.524	9.351.720	13.897.609	12.331.147
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	65,34	78,64	71,85	67,80	62,58
Ertrag pro Anteil	4,80	4,10	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) [*)]	-12,47 %	9,45 %	5,98 %	8,34 %	2,96 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-10,37 %	10,39 %	2,20 %	8,46 %	6,64 %
Gesamtkostenquote	1,54 %	1,57 %	1,48 %	1,36 %	1,34 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,81 %	1,81 %	1,77 %	2,01 %	1,89 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,23	0,76	0,80	0,50	0,53
Standardabweichung (5 Jahre)	11,59	11,03	11,47	12,39	11,25

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-45.969	59.097
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	56
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-6.450	-7.710
	Nettoergebnis insgesamt	**-52.418**	**51.443**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	3.473	4.237
	Depotbankgebühren	383	602
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.714	2.005
	Sonstige Aufwendungen	174	24
	Festes Verwaltungsentgelt	706	842
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.450**	**7.710**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	27.276	22.938
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	25	349
	Auskehrungsbetrag	27.301	23.287
	Vortrag auf Fondsvermögen	-79.719	28.156
	Verfügungen insgesamt	**-52.418**	**51.443**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	349	1
	Sonstige Einnahmen	1	56
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	10	-2
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	33.311	30.095
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	33.671	30.150
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.450	-7.710
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	80	847
	Verwaltungskosten insgesamt	-6.370	-6.863
	Auskehrungsbetrag	**27.301**	**23.287**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	568.254	559.452
	Stück	5.682.544	5.594.524
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	559.452	935.172
	Änderung infolge Spaltung	0	-136.656
	Ausgaben des Jahres	44.734	43.665
	Rücknahmen des Jahres	-35.932	-282.729
	Umlaufende Anteile insgesamt	**568.254**	**559.452**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	439.970	671.961
	Änderung infolge Spaltung	0	-107.828
	Ausgaben des Jahres	32.816	43.887
	Rücknahmen des Jahres	-26.154	-219.493
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	126	0
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-22.938	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-118	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	27.276	22.938
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-79.719	28.156
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	25	349
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**371.284**	**439.970**

Europa Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-49.531	12.672
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	61
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-3.620	-1.650
	Nettoergebnis insgesamt	**-53.150**	**11.083**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	418
	Depotbankgebühren	837	267
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.011	718
	Sonstige Aufwendungen	204	15
	Festes Verwaltungsentgelt	568	232
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.620**	**1.650**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.833	31.854
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	127	565
	Auskehrungsbetrag	28.960	32.419
	Vortrag auf Fondsvermögen	-82.110	-21.336
	Verfügungen insgesamt	**-53.150**	**11.083**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	565	0
	Sonstige Einnahmen	1	61
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-174	9
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	31.499	37.977
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	31.891	38.047
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.620	-1.650
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	689	-3.978
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.931	-5.628
	Auskehrungsbetrag	**28.960**	**32.419**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	533.941	707.872
	Stück	5.339.406	7.078.717
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	707.872	0
	Änderung infolge Spaltung	0	136.656
	Ausgaben des Jahres	75.110	595.419
	Rücknahmen des Jahres	-249.041	-24.203
	Umlaufende Anteile insgesamt	**533.941**	**707.872**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	559.605	0
	Änderung infolge Spaltung	0	107.828
	Ausgaben des Jahres	55.159	459.704
	Rücknahmen des Jahres	-177.905	-19.010
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-31.854	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-35	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.833	31.854
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-82.110	-21.336
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	127	565
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**351.820**	**559.605**

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

[2] Einschl. des verhältnismäßigen Anteils an Einnahmen vom 1.1.-13.6.2017 aus Europa Ligevægt & Value A DKK

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Europa Ligevægt & Value W DKK Acc**
ISIN	DK0060751345
Auflegung	29. August 2016
Introduktion	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Europa gerechnet in DKK
Nebenbezeichnung des Fonds	European Value Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

Der Fonds ist in die Anteilklasse Europa Ligevægt & Value W DKK Acc untergliedert.

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc *)	-11,59 %	-10,37 %	16,85 %	16,52 %
*) Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 eingerichtet				

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

Die Aktienmärkte Europas erlebten ein schwieriges Jahr mit umfassenden Kurseinbußen, die vor allem im letzten Quartal des Jahres eintrafen. Die schwache Entwicklung ist auf eine grundsätzlich schwache Entwicklung der europäischen Wachstumsdaten, politische Unruhen in mehreren Ländern der Eurozone sowie eine Intensivierung des weltweiten Handelskrieges zurückzuführen. Als offene Region mit einem bedeutenden Handelsverkehr zählt Europa zu den anfälligsten Regionen, wenn es sich um weltweite Konjunkturverlangsamung und Handelskonflikten handelt.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten. Kleine und mittelständische Aktien konnten ebenfalls nicht mit den größten Aktien Schritt halten.

Ausblick
Der aktuelle Konjunkturzyklus dürfte seinen Höchststand erreicht haben. Daher sehen wir höchstens mittelmäßige Aktienerträge 2019 mit zunehmenden Kursschwankungen. Ein positiver Aspekt in Europa ist die Bewertung, die bedeutend angemessener ist als in den USA. Die wesentlichsten Risiken sind weltweite Konjunkturverlangsamung, geldpolitische Straffungen, Eskalation des Handelskrieges und verstärkte politische Unruhen in Europa.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-13.354	8.493
Fondsvermögen	75.314	175.029
Kennzahlen		
Active Share	69,50	72,80
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,60	0,39

[1] Der Fonds wurde am 5. Oktober 2016 aufgelegt - Rumpfgeschäftsjahr 5. Oktober 2016 – 31. Dezember 2017

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-15	-13
2.	Dividenden	5.657	3.787
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**5.642**	**3.774**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-17.483	5.979
	Devisenkonten	-43	-52
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	1
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-202	-221
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-17.729**	**5.707**
	Sonstige Einnahmen	1	19
	Einnahmen insgesamt	**-12.086**	**9.500**
5.	Verwaltungsaufwand	-815	-739
	Vorsteuerergebnis	**-12.901**	**8.761**
6.	Steuern	-453	-268
	Nettojahresergebnis	**-13.354**	**8.493**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-13.354	8.493
	Verfügungen insgesamt	**-13.354**	**8.493**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	-13.354	8.493
	Insgesamt	**-13.354**	**8.493**

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

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	3.376	6.543
	Flüssige Bestände insgesamt	**3.376**	**6.543**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	2.208	2.033
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	69.727	166.443
	Kapitalanteile insgesamt	**71.935**	**168.476**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	129	221
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**129**	**221**
	AKTIVA INSGESAMT	**75.440**	**175.240**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**75.314**	**175.029**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	0	1
	Schuldposten	126	210
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**126**	**211**
	PASSIVA INSGESAMT	**75.440**	**175.240**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	75.314	175.029
	Insgesamt	**75.314**	**175.029**

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	0	1
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-15	-13
	Zinserträge insgesamt	**-15**	**-12**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	143	27
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	5.514	3.760
	Dividenden insgesamt	**5.657**	**3.787**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-949	455
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-16.534	5.509
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	15
	Aktien insgesamt	**-17.483**	**5.979**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	395	543
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-193	-322
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**202**	**221**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	94	96
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	520	492
	Sonstige Aufwendungen	53	9
	Festes Verwaltungsentgelt [*)]	148	142
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**815**	**739**
	[*)] Das Verwaltungsentgelt ist ein „festes Verwaltungsentgelt", das u. a. die Vergütung für Verwaltungsrat, Geschäftsführung und Prüfer umfasst. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung ersichtlich, auf den wir verweisen.		
	Das Prüferentgelt ist aus Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.		
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	453	268
	Steuern insgesamt	**453**	**268**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	175.029	0
	Ausgaben des Jahres	28.138	168.339
	Rücknahmen des Jahres	-114.548	-1.898
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	49	95
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-13.354	8.493
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**75.314**	**175.029**
8.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		
	Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	106.547	188.469
	Abgänge, Kurswert	185.685	52.948
	Kurswert insgesamt	**292.232**	**241.417**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,51 %	96,26 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		95,51 %	96,26 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,49 %	3,74 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Großbritannien	30,91 %	22,58 %
	Frankreich	16,76 %	22,78 %
	Deutschland	12,58 %	14,97 %
	Niederlande	6,77 %	6,07 %
	Spanien	5,84 %	4,17 %
	Schweiz	5,01 %	5,97 %
	Italien	4,00 %	6,93 %
	Schweden	3,03 %	1,91 %
	Sonstige	10,61 %	10,88 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,49 %	3,74 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	19,24 %	19,16 %
	Industrie	13,60 %	13,09 %
	Konsumgüter	13,12 %	14,13 %
	Gesundheitswesen	12,18 %	11,90 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,54 %	7,24 %
	Verbrauchsgüter	8,29 %	10,96 %
	Energie	8,11 %	6,65 %
	Informationstechnologie	5,28 %	5,02 %
	Telekommunikationsservice	3,99 %	2,80 %
	Versorgungsbetriebe	3,16 %	4,21 %
	REIT	0,00 %	1,10 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,49 %	3,74 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Europa Ligevægt & Value W DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-13.354	8.493
Fondsvermögen	75.314	175.029
Umlaufende Anteile Nominal	72.904	149.792
Umlaufende Anteile Stück	729.044	1.497.920
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	103,31	116,85
Ertrag (Pzt.) [*]	-11,59 %	16,85 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-10,37 %	16,52 %
Gesamtkostenquote	0,65 %	0,59 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,89 %	0,85 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert - Rumpfgeschäftsjahr 5. Oktober 2016 – 31. Dezember 2017

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-12.540	9.213
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	19
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-815	-739
	Nettoergebnis insgesamt	**-13.354**	**8.493**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	94	96
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	520	492
	Sonstige Aufwendungen	53	9
	Festes Verwaltungsentgelt	148	142
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**815**	**739**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-13.354	8.493
	Verfügungen insgesamt	**-13.354**	**8.493**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	72.904	149.792
	Stück	729.044	1.497.920
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	149.792	0
	Ausgaben des Jahres	24.138	151.492
	Rücknahmen des Jahres	-101.026	-1.700
	Umlaufende Anteile insgesamt	**72.904**	**149.792**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	175.029	0
	Ausgaben des Jahres	28.138	168.339
	Rücknahmen des Jahres	-114.548	-1.898
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	49	95
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-13.354	8.493
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**75.314**	**175.029**

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

Fjernøsten KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Auflegung	14. März 1991	16. Mai 2017
Introduktion	13. Mai 1991	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI AC ASIA ohne Japan, in DKK gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Far East Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Fjernøsten A DKK	-17,53 %	-9,85 %	25,01 %	24,65 %
Fjernøsten W DKK *)	-16,74 %	-9,85 %	25,65 %	24,65 %

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

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

Mehrere Faktoren trugen maßgeblich dazu bei, dass der Fernost – allen voran China – ein schwieriges Jahr 2018 erlebte. Der Handelskrieg zwischen den USA und China bewirkte eine steigende Besorgnis um die Weltkonjunktur und schlug die Investoren in die Flucht. Die US-Notenbank führte eine Zinsanhebung durch, was auch die Aktien in Fernost unter Druck setzte. China stimulierte die Konjunktur mit Steuervergünstigungen und günstigeren Kreditvergabebedingungen, was sich jedoch als unzureichend erwies. Indien zählte ertragsseitig zu den Spitzenreitern in dieser Region, obwohl Indien im September und Oktober infolge einer Verunsicherung im Finanzsektor, wo ein Kreditinstitut insolvent wurde, umfassende Kurseinbußen hinnehmen musste. Die indischen Aktien wurden zum Jahresende infolge von rückläufigen Ölpreisen, eines neuen Zentralbankchefs und der Aussicht auf eine günstigere Politik im Vorfeld der indischen Wahlen im Frühjahr 2019 gestützt.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug negativ zum Ertrag bei. Vor allem färbte der IT-Sektor negativ auf den Ertrag ab, was beispielsweise auf die enttäuschende Entwicklung des Absatzes von Smartphones und Speicherchipkarten zurückzuführen ist. Die Ausrichtung auf das Kasino-Segment in Macao erfuhr ebenfalls Gegenwind. Dagegen trug unsere Übergewichtung im chinesischen Immobiliensektor positiv zum Ertrag gegenüber der Benchmark bei.

Ausblick
Die Entwicklung des Handelskrieges zwischen den USA und China dürfte 2019 maßgeblich auf die Aktien in Fernost abfärben. Weitere Risikofaktoren stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, die Entwicklung der US-Zinsen sowie ein aufwertender US-Dollar dar. Wir gehen daher von einer erhöhten Volatilität 2019 aus. Die Aktien in dieser Region sind attraktiv bewertet, und die Wachstumsaussichten für diese Region sind ebenfalls positiv.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-364.184	582.269	49.990	86.109	533.808
Fondsvermögen	1.570.894	2.680.758	2.698.397	2.764.799	2.775.001
Kennzahlen					
Tracking Error	3,57	3,84	4,38	5,13	7,07
Active Share	62,34	63,19	55,89	62,47	73,53
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,65	1,83	1,80	1,83	1,42

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	159	225
2.	Dividenden	53.599	55.389
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**53.758**	**55.614**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-358.023	623.290
3.	Derivative Finanzinstrumente	-31	-93
	Devisenkonten	-4.444	-17.021
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	155	-789
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-16.440	-31.455
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-378.783**	**573.932**
	Sonstige Einnahmen	381	450
	Einnahmen insgesamt	**-324.644**	**629.996**
5.	Verwaltungsaufwand	-35.735	-43.417
	Vorsteuerergebnis	**-360.379**	**586.579**
6.	Steuern	-3.805	-4.310
	Nettojahresergebnis	**-364.184**	**582.269**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	0	323.719
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	0	1.106
	Auskehrungsbetrag insgesamt	0	324.825
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-364.184	257.444
	Verfügungen insgesamt	**-364.184**	**582.269**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Fjernøsten A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	307.038
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.084	1.084
	Vortrag auf Fondsvermögen	-1.084	260.608
	Fjernøsten W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	16.681
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	22	22
	Vortrag auf Fondsvermögen	-22	-3.164

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	29.219	8.991
	Flüssige Bestände insgesamt	**29.219**	**8.991**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.549.314	2.676.098
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7	6
	Kapitalanteile insgesamt	**1.549.321**	**2.676.104**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Notierte derivative Finanzinstrumente	0	38
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**38**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	92	424
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	219	29.018
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**311**	**29.442**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.578.851**	**2.714.575**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**1.570.894**	**2.680.758**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	0	3
	Schuldposten	6.570	10.129
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.387	23.685
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**7.957**	**33.817**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.578.851**	**2.714.575**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Fjernøsten A DKK	1.508.781	2.548.409
	Fjernøsten W DKK d	62.113	132.349
	Insgesamt	**1.570.894**	**2.680.758**

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	204	238
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-45	-13
	Zinserträge insgesamt	**159**	**225**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	53.592	55.389
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7	0
	Dividenden insgesamt	**53.599**	**55.389**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-358.023	623.280
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	10
	Aktien insgesamt	**-358.023**	**623.290**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Optionen etc.	-31	-93
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-31**	**-93**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	17.610	33.401
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1.170	-1.946
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**16.440**	**31.455**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	16.889	21.687
	Depotbankgebühren	1.975	2.464
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	11.826	14.414
	Sonstige Aufwendungen	1.525	432
	Festes Verwaltungsentgelt *)	3.520	4.420
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**35.735**	**43.417**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	3.805	4.310
	Steuern insgesamt	**3.805**	**4.310**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	204	238
	Dividenden	53.599	55.389
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-3.805	-4.310
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-21.067	333.325
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-18.801	-20.469
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**10.130**	**364.173**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Fjernøsten A DKK	9.730	346.135
	Fjernøsten W DKK d	400	18.038
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**10.130**	**364.173**
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.680.758	2.698.397
	Ausgaben des Jahres	59.699	158.451
	Rücknahmen des Jahres	-484.325	-630.932
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	662	725
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-323.719	-132.850
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.003	4.698
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	323.719
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-364.184	257.444
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.106
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.570.894**	**2.680.758**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	3.287.349	5.782.170
	Abgänge, Kurswert	4.059.153	6.196.411
	Kurswert insgesamt	**7.346.502**	**11.978.581**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,63 %	99,83 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,63 %	99,83 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,37 %	0,17 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	36,95 %	33,66 %
	Indien	13,63 %	17,44 %
	Südkorea	13,49 %	12,82 %
	Taiwan	10,30 %	12,14 %
	Hongkong	9,61 %	6,88 %
	Singapur	5,32 %	3,87 %
	Thailand	3,94 %	5,13 %
	Indonesien	3,34 %	3,44 %
	Sonstige	2,05 %	4,45 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,37 %	0,17 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	27,69 %	26,89 %
	Informationstechnologie	16,43 %	35,17 %
	Verbrauchsgüter	12,27 %	12,85 %
	REIT	6,89 %	3,91 %
	Energie	6,77 %	1,79 %
	Konsumgüter	6,28 %	4,09 %
	Industrie	5,81 %	7,05 %
	Telekommunikationsservice	5,24 %	0,00 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,19 %	4,80 %
	Gesundheitswesen	4,07 %	1,40 %
	Versorgungsbetriebe	2,99 %	1,88 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,37 %	0,17 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Fjernøsten A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-350.315	568.730	49.990	86.109	533.808
Fondsvermögen	1.508.781	2.548.409	2.698.397	2.764.799	2.775.001
Umlaufende Anteile Nominal	1.071.523	1.317.760	1.660.625	1.550.395	1.535.115
Umlaufende Anteile Stück	10.715.226	13.177.597	16.606.248	15.503.953	15.351.148
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	140,81	193,39	162,49	178,33	180,77
Ertrag pro Anteil	0,00	23,30	8,00	19,60	9,40
Ertrag (Pzt.) [*]	-17,53 %	25,01 %	3,04 %	3,25 %	23,57 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-9,85 %	24,65 %	8,20 %	1,40 %	17,70 %
Gesamtkostenquote	1,77 %	1,70 %	1,62 %	1,51 %	1,52 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,42 %	2,48 %	3,05 %	3,19 %	2,79 %
Indirekte Transaktionskosten	0,36 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,43	0,76	0,69	0,35	0,72
Standardabweichung (5 Jahre)	14,43	13,55	14,07	14,81	12,85

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-315.706	611.086
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	363	442
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-34.972	-42.798
	Nettoergebnis insgesamt	**-350.315**	**568.730**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	16.889	21.632
	Depotbankgebühren	1.897	2.394
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	11.310	14.021
	Sonstige Aufwendungen	1.461	417
	Festes Verwaltungsentgelt	3.415	4.334
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**34.972**	**42.798**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	307.038
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.084
	Auskehrungsbetrag	0	308.122
	Vortrag auf Fondsvermögen	-350.315	260.608
	Verfügungen insgesamt	**-350.315**	**568.730**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	1.084	979
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	-5
	Sonstige Einnahmen	363	442
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-412	-236
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	9.730	346.135
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [2]	10.765	347.315
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-10.765	-42.798
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	3.605
	Verwaltungskosten insgesamt	-10.765	-39.193
	Auskehrungsbetrag	**0**	**308.122**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	1.071.523	1.317.760
	Stück	10.715.226	13.177.597
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.317.760	1.660.625
	Änderung infolge Spaltung	0	-7.892
	Ausgaben des Jahres	22.565	23.970
	Rücknahmen des Jahres	-268.802	-358.943
	Umlaufende Anteile insgesamt	**1.071.523**	**1.317.760**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.548.409	2.698.397
	Änderung infolge Spaltung	0	-14.026
	Ausgaben des Jahres	38.767	42.825
	Rücknahmen des Jahres	-422.518	-622.049
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	1.959
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	662	725
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-307.038	-132.850
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	814	4.698
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	307.038
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-350.315	260.608
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.084
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.508.781**	**2.548.409**

[1] Der Fonds wurde am 13. Juni 2017 zu einer Anteilklasse umgebildet.
[2] Maximaler Freibetrag für Verwaltungskosten, der dem Gesamteinkommen vor Verwaltungskosten entspricht

Fjernøsten W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-13.869	13.539
Fondsvermögen	62.113	132.349
Umlaufende Anteile Nominal	43.736	68.087
Umlaufende Anteile Stück	439.469	680.866
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	142,02	194,38
Ertrag pro Anteil	0,00	24,50
Ertrag (Pzt.) [*] [2]	-16,74 %	25,65 %
Benchmarkperformance (Pzt.) [2]	-9,85 %	24,65 %
Verwaltungsaufwand in % [2]	0,86 %	0,79 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,49 %	1,55 %
Indirekte Transaktionskosten	0,36 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-13.124	14.150
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	18	8
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-763	-619
	Nettoergebnis insgesamt	**-13.869**	**13.539**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	55
	Depotbankgebühren	77	70
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	516	393
	Sonstige Aufwendungen	64	15
	Festes Verwaltungsentgelt	106	86
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**763**	**619**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	16.681
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	22
	Auskehrungsbetrag	0	16.703
	Vortrag auf Fondsvermögen	-13.869	-3.164
	Verfügungen insgesamt	**-13.869**	**13.539**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	22	0
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	5
	Sonstige Einnahmen	18	8
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-15	48
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	400	18.038
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten [3]	425	18.099
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-425	-619
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	-777
	Verwaltungskosten insgesamt	-425	-1.396
	Auskehrungsbetrag	**0**	**16.703**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	43.736	68.087
	Stück	439.469	680.866
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	68.087	0
	Änderung infolge Spaltung	0	7.892
	Ausgaben des Jahres	12.553	64.887
	Rücknahmen des Jahres	-36.904	-4.692
	Umlaufende Anteile insgesamt	**43.736**	**68.087**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	132.349	0
	Änderung infolge Spaltung	0	14.026
	Ausgaben des Jahres	20.932	115.626
	Rücknahmen des Jahres	-61.807	-8.883
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-1.959
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-16.681	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.189	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	16.681
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-13.869	-3.164
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	22
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**62.113**	**132.349**

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

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

[3] Maximaler Freibetrag für Verwaltungskosten, der dem Gesamteinkommen vor Verwaltungskosten entspricht

Fjernøsten Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Auflegung	27. März 2006	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	24. Mai 2006	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	6	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI AC ASIA ohne Japan, in Fondswährung gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Far East Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Fjernøsten A DKK Akk	-17,66 %	-9,85 %	24,41 %	24,65 %
Far East Equities B EUR Acc	-17,72 %	-10,05 %	24,56 %	24,48 %
Fjernøsten W DKK Acc	-16,91 %	-9,85 %	25,55 %	24,65 %

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

Mehrere Faktoren trugen maßgeblich dazu bei, dass der Fernost – allen voran China – ein schwieriges Jahr 2018 erlebte. Der Handelskrieg zwischen den USA und China bewirkte eine steigende Besorgnis um die Weltkonjunktur und schlug die Investoren in die Flucht. Die US-Notenbank führte eine Zinsanhebung durch, was auch die Aktien in Fernost unter Druck setzte. China stimulierte die Konjunktur mit Steuervergünstigungen und günstigeren Kreditvergabebedingungen, was sich jedoch als unzureichend erwies. Indien zählte ertragsseitig zu den Spitzenreitern in dieser Region, obwohl Indien im September und Oktober infolge einer Verunsicherung im Finanzsektor, wo ein Kreditinstitut insolvent wurde, umfassende Kurseinbußen hinnehmen musste. Die indischen Aktien wurden zum Jahresende infolge von rückläufigen Ölpreisen, eines neuen Zentralbankchefs und der Aussicht auf eine günstigere Politik im Vorfeld der indischen Wahlen im Frühjahr 2019 gestützt.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug negativ zum Ertrag bei. Vor allem färbte der IT-Sektor negativ auf den Ertrag ab, was beispielsweise auf die enttäuschende Entwicklung des Absatzes von Smartphones und Speicherchipkarten zurückzuführen ist. Die Ausrichtung auf das Kasino-Segment in Macao erfuhr ebenfalls Gegenwind. Dagegen trug unsere Übergewichtung im chinesischen Immobiliensektor positiv zum Ertrag gegenüber der Benchmark bei.

Ausblick
Die Entwicklung des Handelskrieges zwischen den USA und China dürfte 2019 maßgeblich auf die Aktien in Fernost abfärben. Weitere Risikofaktoren stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, die Entwicklung der US-Zinsen sowie ein aufwertender US-Dollar dar. Wir gehen daher von einer erhöhten Volatilität 2019 aus. Die Aktien in dieser Region sind attraktiv bewertet, und die Wachstumsaussichten für diese Region sind ebenfalls positiv.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-171.686	182.203	18.886	17.393	58.467
Fondsvermögen	804.453	1.031.862	707.830	687.301	301.725
Kennzahlen					
Tracking Error	3,56	3,85	4,34	5,18	7,15
Active Share	62,18	63,21	55,76	62,55	73,41
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,50	2,13	1,72	1,06	1,33

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	19	41
2.	Dividenden	24.165	17.447
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**24.184**	**17.488**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-172.585	193.682
3.	Derivative Finanzinstrumente	-9	-21
	Devisenkonten	-1.771	-5.454
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-110	-61
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-7.024	-10.414
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-181.499**	**177.732**
	Sonstige Einnahmen	142	121
	Einnahmen insgesamt	**-157.173**	**195.341**
5.	Verwaltungsaufwand	-12.830	-11.806
	Vorsteuerergebnis	**-170.003**	**183.535**
6.	Steuern	-1.683	-1.332
	Nettojahresergebnis	**-171.686**	**182.203**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-171.686	182.203
	Verfügungen insgesamt	**-171.686**	**182.203**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Fjernøsten A DKK Akk	-63.486	71.241
	Far East Equities B EUR Acc	-50.479	73.770
	Fjernøsten W DKK Acc	-57.721	37.192
	Insgesamt	**-171.686**	**182.203**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	18.265	17.354
	Flüssige Bestände insgesamt	**18.265**	**17.354**
8.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	789.447	1.021.031
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2	1
	Kapitalanteile insgesamt	**789.449**	**1.021.032**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Notierte derivative Finanzinstrumente	0	10
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**0**	**10**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	48	149
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	16.009
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**48**	**16.158**
	AKTIVA INSGESAMT	**807.762**	**1.054.554**
	PASSIVA		
7.	**Fondsvermögen*)**	**804.453**	**1.031.862**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	0	1
	Schuldposten	2.580	2.953
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	729	19.738
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.309**	**22.692**
	PASSIVA INSGESAMT	**807.762**	**1.054.554**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Fjernøsten A DKK Akk	282.914	348.376
	Far East Equities B EUR Acc	243.646	368.067
	Fjernøsten W DKK Acc	277.893	315.419
	Insgesamt	**804.453**	**1.031.862**

Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	72	81
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-53	-40
	Zinserträge insgesamt	**19**	**41**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	24.163	17.447
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2	0
	Zinserträge insgesamt	**24.165**	**17.447**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-172.585	193.682
	Aktien insgesamt	**-172.585**	**193.682**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Optionen etc.	-9	-21
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-9**	**-21**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	7.657	10.838
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-633	-424
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**7.024**	**10.414**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	4.518	4.956
	Depotbankgebühren	704	667
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.446	4.705
	Sonstige Aufwendungen	712	142
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.450	1.336
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**12.830**	**11.806**
	*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.		
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	1.683	1.332
	Steuern insgesamt	**1.683**	**1.332**
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.031.862	707.830
	Ausgaben des Jahres	180.171	247.443
	Rücknahmen des Jahres	-235.955	-105.716
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	61	102
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-171.686	182.203
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**804.453**	**1.031.862**
8.	**Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)**		
	Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.616.234	2.105.003
	Abgänge, Kurswert	1.676.600	1.928.415
	Kurswert insgesamt	**3.292.834**	**4.033.418**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,13 %	98,95 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,13 %	98,95 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,87 %	1,05 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	36,86 %	33,43 %
	Indien	13,60 %	17,24 %
	Südkorea	13,21 %	12,69 %
	Taiwan	10,14 %	12,04 %
	Hongkong	9,71 %	6,81 %
	Singapur	5,35 %	3,84 %
	Thailand	3,93 %	5,11 %
	Indonesien	3,33 %	3,40 %
	Sonstige	2,00 %	4,39 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,87 %	1,05 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	27,20 %	26,68 %
	Informationstechnologie	16,41 %	34,99 %
	Verbrauchsgüter	12,26 %	12,65 %
	REIT	6,98 %	3,96 %
	Energie	6,77 %	1,77 %
	Konsumgüter	6,25 %	4,05 %
	Industrie	5,71 %	6,85 %
	Telekommunikationsservice	5,31 %	0,00 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,15 %	4,76 %
	Gesundheitswesen	4,08 %	1,39 %
	Versorgungsbetriebe	3,01 %	1,85 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,87 %	1,05 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Fjernøsten A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-63.486	71.241	7.283	5.756	58.467
Fondsvermögen	282.914	348.376	311.551	316.293	301.725
Umlaufende Anteile Nominal	133.337	135.187	150.403	157.454	154.157
Umlaufende Anteile Stück	1.333.368	1.351.866	1.504.028	1.574.539	1.541.571
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	212,18	257,70	207,14	200,88	195,73
Ertrag (Pzt.) [*)]	-17,66 %	24,41 %	3,11 %	2,63 %	23,58 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-9,85 %	24,65 %	8,20 %	1,40 %	17,70 %
Gesamtkostenquote	1,71 %	1,68 %	1,62 %	1,55 %	1,54 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,42 %	2,48 %	3,05 %	3,19 %	2,77 %
Indirekte Transaktionskosten	0,35 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,42	0,74	0,67	0,32	0,69
Standardabweichung (5 Jahre)	14,36	13,52	14,04	14,79	12,87

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-57.761	76.735
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	49	50
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-5.774	-5.544
	Nettoergebnis insgesamt	**-63.486**	**71.241**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.733	2.776
	Depotbankgebühren	291	322
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.915	1.817
	Sonstige Aufwendungen	258	68
	Festes Verwaltungsentgelt	577	561
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.774**	**5.544**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-63.486	71.241
	Verfügungen insgesamt	**-63.486**	**71.241**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	133.337	135.187
	Stück	1.333.368	1.351.866
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	135.187	150.403
	Ausgaben des Jahres	16.346	19.317
	Rücknahmen des Jahres	-18.196	-34.533
	Umlaufende Anteile insgesamt	**133.337**	**135.187**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	348.376	311.551
	Ausgaben des Jahres	39.998	47.572
	Rücknahmen des Jahres	-42.035	-82.018
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	61	30
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-63.486	71.241
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**282.914**	**348.376**

Far East Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-50.479	73.770	7.148	9.829	69.388
Anteil am Nettoergebnis [**]	-50.479	73.770	7.148	8.466	69.388
Fondsvermögen	243.646	368.067	300.071	310.736	326.506
Umlaufende Anteile Nominal	87.469	108.722	110.806	118.475	127.261
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	1.172.104	1.460.254	1.484.838	1.587.749	1.705.334
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	27,86	33,85	27,18	26,23	25,66
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-17,72 %	24,56 %	3,64 %	2,22 %	24,13 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-10,05 %	24,48 %	8,60 %	1,18 %	17,92 %
Gesamtkostenquote	1,47 %	1,43 %	1,45 %	0,77 %	1,41 %
Verwaltungsaufwand in %[**]	1,47 %	1,43 %	1,45 %	1,49 %	1,41 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,82 %	2,85 %	3,36 %	3,53 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,35 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,43	0,73	0,66	0,31	0,67
Standardabweichung (5 Jahre)	14,39	13,62	14,14	14,92	13,00

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2] Haupt- und Kennzahlen vom ISI Far East Equities

[**] Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Far East Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-46.094	78.604
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	48	50
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-4.433	-4.884
	Nettoergebnis insgesamt	**-50.479**	**73.770**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.786	2.180
	Depotbankgebühren	191	209
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.730	1.884
	Sonstige Aufwendungen	220	46
	Festes Verwaltungsentgelt	506	565
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.433**	**4.884**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-50.479	73.770
	Verfügungen insgesamt	**-50.479**	**73.770**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	87.469	108.722
	Stück (EUR)	1.172.104	1.460.254
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	108.722	110.806
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	248	-254
	Ausgaben des Jahres	3.844	4.843
	Rücknahmen des Jahres	-25.345	-6.673
	Umlaufende Anteile insgesamt	**87.469**	**108.722**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	368.067	300.071
	Ausgaben des Jahres	12.032	15.068
	Rücknahmen des Jahres	-85.974	-20.914
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	72
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-50.479	73.770
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**243.646**	**368.067**

Fjernøsten W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-55.143	38.548
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	45	21
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-2.623	-1.377
	Nettoergebnis insgesamt	**-57.721**	**37.192**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	222	136
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.801	1.003
	Sonstige Aufwendungen	234	28
	Festes Verwaltungsentgelt	366	210
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.623**	**1.377**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-57.721	37.192
	Verfügungen insgesamt	**-57.721**	**37.192**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	236.895	223.428
	Stück	2.368.947	2.234.277
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	223.428	85.563
	Ausgaben des Jahres	93.896	139.934
	Rücknahmen des Jahres	-80.429	-2.069
	Umlaufende Anteile insgesamt	**236.895**	**223.428**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	315.419	96.208
	Ausgaben des Jahres	128.141	184.803
	Rücknahmen des Jahres	-107.946	-2.784
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-57.721	37.192
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**277.893**	**315.419**

Globale EM-aktier KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Auflegung	12. August 2013	16. Mai 2017
Introduktion	30. September 2013	13. Juni 2017
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI Emerging + Frontier Markets Index in DKK gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Global EM Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und "Risiken", Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt weltweit in Aktien von Unternehmen der Emerging Markets an. Ein geringfügiger Anteil wird in Frontier Markets angelegt, d. h. in Ländern mit großem Wachstumspotenzial. Das Wechselkursrisiko gegenüber den jeweiligen Landeswährungen wird in der Regel nicht abgesichert.

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Globale EM-aktier A DKK	-14,10 %	-10,11 %	26,35 %	20,63 %
Globale EM-aktier W DKK d *)	-13,40 %	-10,11 %	26,95 %	20,63 %

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

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

Die Emerging Markets hatten ein schwieriges Jahr. Ungewissheit wirkte sich maßgeblich auf 2018 aus, und zahlreiche Faktoren färbten ebenfalls maßgeblich auf die neuen Aktienmärkte ab. Der Handelskrieg zwischen den USA und China bewirkte eine steigende Furcht vor einer weltweiten Konjunkturverlangsamung und schlug die Investoren in die Flucht. Die US-Notenbank führte eine Zinsanhebung durch, was auch die Aktien unter Druck setzte. Der US-Dollar wertete im gesamten Jahresverlauf auf und bereitete den Ländern mit bedeutenden Dollar-Schulden Schwierigkeiten. Hinzu kommt, dass der Ölpreis zum Jahresende drastisch nachgab, was für Indien von Vorteil für mehrere südamerikanische Länder jedoch von Nachteil war. Insgesamt war 2018 ein schwieriges Jahr für Exportländer. In Mexiko und Brasilien fanden Wahlen statt. Beide Wahlen führten Ungewissheit mit sich, obwohl der brasilianische Präsident, Bolsonaro, sich als marktfreundlicher zeigte als zunächst angenommen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug negativ zum Ertrag bei. Vor allem trug der IT-Sektor negativ zum Ertrag bei. Die Ausrichtung auf das Kasino-Segment in Macao erfuhr ebenfalls Gegenwind. Dagegen trugen unsere Aktienwahl innerhalb des Gesundheitssektors in China und die Aktien in Brasilien, die von Bolsonaros geplanten Privatisierungen profitieren dürften, positiv zum Ertrag gegenüber der Benchmark bei.

Ausblick
Die Entwicklung des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie politische Ungewissheit in mehreren lateinamerikanischen Ländern dürften maßgeblich auf die Emerging-Markets-Aktien rund um den Globus 2019 abfärben. Weitere Risikofaktoren stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, die Entwicklung der US-Zinsen sowie ein aufwertender US-Dollar dar. Wir gehen daher von einer erhöhten Volatilität 2019 aus. Das Ergebnis der endgültigen Genehmigung des Handelsabkommens zwischen Mexiko, den USA und Kanada ist für die Stimmung am Markt von maßgeblicher Bedeutung. In mehreren Ländern ist die Bewertung attraktiv.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-76.797	106.954	29.748	-15.026	62.641
Fondsvermögen	386.854	552.541	389.413	471.026	541.252
Kennzahlen					
Tracking Error	3,00	3,11	2,99	-	-
Active Share	63,84	66,36	64,74	53,60	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,20	1,83	1,49	1,11	1,13

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	274	70
2.	Dividenden	14.588	9.362
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**14.862**	**9.432**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-78.395	115.017
3.	Fondsanteile	20	0
	Devisenkonten	-1.672	-2.875
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	17
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-2.682	-6.267
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-82.730**	**105.892**
	Sonstige Einnahmen	74	76
	Einnahmen insgesamt	**-67.794**	**115.400**
5.	Verwaltungsaufwand	-7.734	-7.634
	Vorsteuerergebnis	**-75.528**	**107.766**
6.	Steuern	-1.269	-812
	Nettojahresergebnis	**-76.797**	**106.954**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	3.498	56.150
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	182	99
	Auskehrungsbetrag insgesamt	3.680	56.249
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-80.477	50.705
	Verfügungen insgesamt	**-76.797**	**106.954**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Globale EM-aktier A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.263	41.747
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	157	27
	Vortrag auf Fondsvermögen	-55.849	39.825
	Globale EM-aktier W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.235	14.403
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	25	72
	Vortrag auf Fondsvermögen	-24.628	10.880

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	8.102	22.352
	Flüssige Bestände insgesamt	**8.102**	**22.352**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	378.301	532.458
	Kapitalanteile insgesamt	**378.301**	**532.458**
9.	**Fondsanteile**		
	Notierte Anteile an ausländischen OGAW	1.699	0
	Anteile insgesamt	**1.699**	**0**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	273	201
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	3.256
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**273**	**3.457**
	AKTIVA INSGESAMT	**388.375**	**558.267**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**386.854**	**552.541**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	1.521	1.790
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	3.936
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.521**	**5.726**
	PASSIVA INSGESAMT	**388.375**	**558.267**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Globale EM-aktier A DKK	314.272	417.990
	Globale EM-aktier W DKK d	72.582	134.551
	Insgesamt	**386.854**	**552.541**

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	285	149
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-11	-79
	Zinserträge insgesamt	**274**	**70**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	14.505	9.362
	Notierte Anteile an ausländischen OGAW	83	0
	Dividenden insgesamt	**14.588**	**9.362**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-78.395	115.017
	Aktien insgesamt	**-78.395**	**115.017**
	Fondsanteile		
	Notierte Anteile an ausländischen OGAW	20	0
	Anteile insgesamt	**20**	**0**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	3.053	6.914
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-371	-647
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**2.682**	**6.267**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.953	3.342
	Depotbankgebühren	623	739
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.954	2.582
	Sonstige Aufwendungen	398	212
	Festes Verwaltungsentgelt *)	806	759
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**7.734**	**7.634**

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

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

Um die Kosten für zugrunde liegende Anteile Daher spiegeln, erfolgte eine Regulierung zwischen dem Verwaltungsaufwand und der Kursregulierung der Anteile.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	1.269	812
	Steuern insgesamt	**1.269**	**812**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	285	149
	Dividenden	14.588	9.362
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.269	-812
	Kursgewinne zur Ausschüttung	136	54.963
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-3.439	4.954
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**10.301**	**68.616**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Globale EM-aktier A DKK	8.370	51.662
	Globale EM-aktier W DKK d	1.931	16.954
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**10.301**	**68.616**
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	552.541	389.413
	Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	84.514
	Ausgaben des Jahres	119.121	101.765
	Rücknahmen des Jahres	-152.125	-130.243
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	384	138
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-56.150	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-120	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	3.498	56.150
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-80.477	50.705
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	182	99
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**386.854**	**552.541**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Globale EM-aktier KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	727.624	1.217.913
	Abgänge, Kurswert	801.961	1.193.234
	Kurswert insgesamt	**1.529.585**	**2.411.147**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,23 %	96,37 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,23 %	96,37 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,77 %	3,63 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	29,65 %	26,67 %
	Indien	13,76 %	14,75 %
	Südkorea	12,69 %	10,72 %
	Brasilien	8,63 %	5,87 %
	Taiwan	8,17 %	10,01 %
	Südafrika	5,86 %	7,55 %
	Russland	3,60 %	3,74 %
	Thailand	3,30 %	2,79 %
	Sonstige	12,57 %	14,27 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,77 %	3,63 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	26,57 %	22,90 %
	Informationstechnologie	14,67 %	29,05 %
	Energie	11,17 %	5,59 %
	Verbrauchsgüter	10,70 %	15,12 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9,75 %	6,83 %
	Konsumgüter	6,35 %	4,67 %
	Telekommunikationsservice	4,81 %	0,31 %
	Industrie	4,75 %	5,82 %
	REIT	3,35 %	3,05 %
	Gesundheitswesen	3,32 %	1,74 %
	Versorgungsbetriebe	2,79 %	1,29 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,77 %	3,63 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

e.	**Hauptzahlen für den stillgelegten Teilfonds Afrika KL**	**1.1.-9.6.2017**
	1) Zinserträge und Dividenden	1.292
	2) Kursgewinne und -verluste	268
	3) Sonstige Einnahmen	4
	4) Verwaltungsaufwand	-785
	5) Steuern	-171
	6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-15.522
	7) Netto-Ausgabezuschläge und -Rücknahmeabschläge	103
	8) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	608
	9) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	99.325
	10) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	84.514

Globale EM-aktier A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-53.429	81.599	29.748	-15.026	62.641
Fondsvermögen	314.272	417.990	389.413	471.026	541.252
Umlaufende Anteile Nominal	282.817	291.938	343.641	419.536	451.616
Umlaufende Anteile Stück	2.828.172	2.919.382	3.436.406	4.195.365	4.516.165
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	111,12	143,18	113,32	112,27	119,85
Ertrag pro Anteil	0,80	14,30	0,00	7,90	5,70
Ertrag (Pzt.) [*]	-14,10 %	26,35 %	8,69 %	-2,18 %	15,61 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-10,11 %	20,63 %	13,88 %	-5,00 %	11,64 %
Gesamtkostenquote	1,73 %	1,76 %	1,68 %	1,55 %	1,50 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,33 %	2,48 %	2,90 %	2,68 %	2,57 %
Indirekte Transaktionskosten	0,33 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,46	0,73	0,50	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	12,91	13,87	14,02	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-47.144	87.926
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	54	60
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-6.339	-6.387
	Nettoergebnis insgesamt	**-53.429**	**81.599**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.953	3.048
	Depotbankgebühren	386	547
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.085	1.996
	Sonstige Aufwendungen	287	179
	Festes Verwaltungsentgelt	628	617
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.339**	**6.387**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.263	41.747
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	157	27
	Auskehrungsbetrag	2.420	41.774
	Vortrag auf Fondsvermögen	-55.849	39.825
	Verfügungen insgesamt	**-53.429**	**81.599**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	27	-3.609
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	683
	Sonstige Einnahmen	54	60
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-15	-134
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	8.370	51.662
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	8.436	48.662
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.329	-6.387
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	313	-501
	Verwaltungskosten insgesamt	-6.016	-6.888
	Auskehrungsbetrag	**2.420**	**41.774**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	282.817	291.938
	Stück	2.828.172	2.919.382
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	291.938	343.641
	Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	65.289
	Änderung infolge Spaltung	0	-69.930
	Ausgaben des Jahres	31.905	41.180
	Rücknahmen des Jahres	-41.026	-88.242
	Umlaufende Anteile insgesamt	**282.817**	**291.938**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	417.990	389.413
	Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	0	84.514
	Änderung infolge Spaltung	0	-89.658
	Ausgaben des Jahres	42.490	54.220
	Rücknahmen des Jahres	-51.015	-111.288
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	9.052
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	384	138
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-41.747	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-401	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.263	41.747
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-55.849	39.825
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	157	27
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**314.272**	**417.990**

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

Globale EM-aktier W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2017-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
Hauptzahlen		
Nettojahresergebnis	-23.368	25.355
Fondsvermögen	72.582	134.551
Umlaufende Anteile Nominal	64.983	93.529
Umlaufende Anteile Stück	649.826	935.292
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil	111,69	143,86
Ertrag pro Anteil	1,90	15,40
Ertrag in DKK (Pzt.) [*] [2]	-13,40 %	26,95 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.) [2]	-10,11 %	20,63 %
Verwaltungsaufwand in % [2]	0,89 %	1,16 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,47 %	1,48 %
Indirekte Transaktionskosten	0,33 %	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-21.993	26.587
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	20	15
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.395	-1.247
	Nettoergebnis insgesamt	**-23.368**	**25.355**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	294
	Depotbankgebühren	237	192
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	870	586
	Sonstige Aufwendungen	110	33
	Festes Verwaltungsentgelt	178	142
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.395**	**1.247**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.235	14.403
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	25	72
	Auskehrungsbetrag	1.260	14.475
	Vortrag auf Fondsvermögen	-24.628	10.880
	Verfügungen insgesamt	**-23.368**	**25.355**
b2.	**Auskehrungsbetrag [2]**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	72	0
	Regulierung Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr infolge Spaltung	0	-683
	Sonstige Einnahmen	20	15
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-7	-295
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	1.931	16.954
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	2.016	15.991
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.393	-1.247
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	637	-269
	Verwaltungskosten insgesamt	-756	-1.516
	Auskehrungsbetrag	**1.260**	**14.475**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1]
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	64.983	93.529
	Stück	649.826	935.292
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	93.529	0
	Änderung infolge Spaltung	0	69.930
	Ausgaben des Jahres	56.736	37.229
	Rücknahmen des Jahres	-85.282	-13.630
	Umlaufende Anteile insgesamt	**64.983**	**93.529**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	134.551	0
	Änderung infolge Spaltung	0	89.658
	Ausgaben des Jahres	76.631	47.545
	Rücknahmen des Jahres	-101.110	-18.955
	Änderung des Ergebnisses infolge Spaltung	0	-9.052
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-14.403	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	281	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	1.235	14.403
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-24.628	10.880
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	25	72
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**72.582**	**134.551**

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

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

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Auflegung	12. August 2013	16. Juni 2015	16. Juni 2015
Introduktion	30. September 2013	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	6	6	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI Emerging + Frontier Markets Index in Fondswährung gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Global EM Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt weltweit in Aktien von Unternehmen der Emerging Markets an. Ein geringfügiger Anteil wird in Frontier Markets angelegt, d. h. in Ländern mit großem Wachstumspotenzial. Das Wechselkursrisiko gegenüber den jeweiligen Landeswährungen wird in der Regel nicht abgesichert.

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

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Globale EM-aktier A DKK Akk	-14,27 %	-10,11 %	25,89 %	20,63 %
Global EM Equities B EUR Acc	-14,22 %	-10,31 %	26,08 %	20,47 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	-13,48 %	-10,11 %	27,07 %	20,63 %

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

Die Emerging Markets hatten ein schwieriges Jahr. Ungewissheit wirkte sich maßgeblich auf 2018 aus, und zahlreiche Faktoren färbten ebenfalls maßgeblich auf die neuen Aktienmärkte ab. Der Handelskrieg zwischen den USA und China bewirkte eine steigende Furcht vor einer weltweiten Konjunkturverlangsamung und schlug die Investoren in die Flucht. Die US-Notenbank führte eine Zinsanhebung durch, was auch die Aktien unter Druck setzte. Der US-Dollar wertete im gesamten Jahresverlauf auf und bereitete den Ländern mit bedeutenden Dollar-Schulden Schwierigkeiten. Hinzu kommt, dass der Ölpreis zum Jahresende drastisch nachgab, was für Indien von Vorteil für mehrere südamerikanische Länder jedoch von Nachteil war. Insgesamt war 2018 ein schwieriges Jahr für Exportländer. In Mexiko und Brasilien fanden Wahlen statt. Beide Wahlen führten Ungewissheit mit sich, obwohl der brasilianische Präsident, Bolsonaro, sich als marktfreundlicher zeigte als zunächst angenommen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Unser Fokus auf Wachstumsaktien trug negativ zum Ertrag bei. Vor allem trug der IT-Sektor negativ zum Ertrag bei. Die Ausrichtung auf das Kasino-Segment in Macao erfuhr ebenfalls Gegenwind. Dagegen trugen unsere Aktienwahl innerhalb des Gesundheitssektors in China und die Aktien in Brasilien, die von Bolsonaros geplanten Privatisierungen profitieren dürften, positiv zum Ertrag gegenüber der Benchmark bei.

Ausblick
Die Entwicklung des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie politische Ungewissheit in mehreren lateinamerikanischen Ländern dürften maßgeblich auf die Emerging-Markets-Aktien rund um den Globus 2019 abfärben. Weitere Risikofaktoren stellen eine weltweite Wachstumsverlangsamung, die Entwicklung der US-Zinsen sowie ein aufwertender US-Dollar dar. Wir gehen daher von einer erhöhten Volatilität 2019 aus. Das Ergebnis der endgültigen Genehmigung des Handelsabkommens zwischen Mexiko, den USA und Kanada ist für die Stimmung am Markt von maßgeblicher Bedeutung. In mehreren Ländern ist die Bewertung attraktiv.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-97.105	109.368	22.306	-4.209	25.028
Fondsvermögen	534.496	684.748	331.918	319.251	240.676
Kennzahlen					
Tracking Error	3,02	3,14	3,10	-	-
Active Share	63,93	66,41	63,85	53,49	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,09	1,94	1,48	0,84	1,00

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	311	21
2.	Dividenden	17.709	10.333
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**18.020**	**10.354**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-101.332	115.941
3.	Fondsanteile	40	0
	Devisenkonten	-1.753	-3.515
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-2	15
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-2.916	-6.177
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-105.963**	**106.264**
	Sonstige Einnahmen	85	53
	Einnahmen insgesamt	**-87.858**	**116.671**
5.	Verwaltungsaufwand	-7.803	-6.329
	Vorsteuerergebnis	**-95.661**	**110.342**
6.	Steuern	-1.444	-974
	Nettojahresergebnis	**-97.105**	**109.368**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-97.105	109.368
	Verfügungen insgesamt	**-97.105**	**109.368**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Globale EM-aktier A DKK Akk	-29.754	41.791
	Global EM Equities B EUR Acc	-14.734	24.321
	Globale EM-aktier W DKK Acc	-52.617	43.256
	Insgesamt	**-97.105**	**109.368**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	16.128	33.285
	Flüssige Bestände insgesamt	**16.128**	**33.285**
7.	**Aktien**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	517.627	650.152
	Aktien insgesamt	**517.627**	**650.152**
7.	**Fondsanteile**		
	Notierte Anteile an ausländischen OGAW	2.051	0
	Anteile insgesamt	**2.051**	**0**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	381	541
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	6.932
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**381**	**7.473**
	AKTIVA INSGESAMT	**536.187**	**690.910**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen*)**	**534.496**	**684.748**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	0	1
	Schuldposten	1.522	1.583
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	169	4.578
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.691**	**6.162**
	PASSIVA INSGESAMT	**536.187**	**690.910**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Globale EM-aktier A DKK Akk	157.025	166.567
	Global EM Equities B EUR Acc	85.441	110.953
	Globale EM-aktier W DKK Acc	292.030	407.228
	Insgesamt	**534.496**	**684.748**

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	343	57
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-32	-36
	Zinserträge insgesamt	**311**	**21**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	17.606	10.333
	Notierte Anteile an ausländischen OGAW	103	0
	Dividenden insgesamt	**17.709**	**10.333**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-101.332	115.941
	Aktien insgesamt	**-101.332**	**115.941**
	Fondsanteile		
	Notierte Anteile an ausländischen OGAW	40	0
	Anteile insgesamt	**40**	**0**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	3.853	7.164
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-937	-987
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**2.916**	**6.177**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.132	2.237
	Depotbankgebühren	504	488
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.747	2.785
	Sonstige Aufwendungen	502	83
	Festes Verwaltungsentgelt *)	918	736
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**7.803**	**6.329**

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

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

Um die Kosten für zugrunde liegende Anteile Daher spiegeln, erfolgte eine Regulierung zwischen dem Verwaltungsaufwand und der Kursregulierung der Anteile.

6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	1.444	974
	Steuern insgesamt	**1.444**	**974**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	684.748	331.918
	Ausgaben des Jahres	199.123	361.398
	Rücknahmen des Jahres	-252.870	-118.330
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	600	394
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-97.105	109.368
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**534.496**	**684.748**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	930.881	1.349.551
	Abgänge, Kurswert	960.484	1.140.597
	Kurswert insgesamt	**1.891.365**	**2.490.148**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,23 %	94,95 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,23 %	94,95 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,77 %	5,05 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	China	29,76 %	26,30 %
	Indien	13,60 %	14,72 %
	Südkorea	12,84 %	10,52 %
	Taiwan	8,39 %	9,73 %
	Brasilien	8,20 %	5,79 %
	Südafrika	5,74 %	7,45 %
	Hongkong	3,32 %	1,98 %
	Russland	3,29 %	3,70 %
	Sonstige	12,09 %	14,76 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,77 %	5,05 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	26,84 %	22,71 %
	Informationstechnologie	14,90 %	28,63 %
	Energie	11,30 %	5,52 %
	Verbrauchsgüter	10,51 %	14,80 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9,15 %	6,72 %
	Konsumgüter	5,78 %	4,57 %
	Telekommunikationsservice	4,78 %	0,31 %
	Industrie	4,66 %	5,60 %
	REIT	3,40 %	3,03 %
	Gesundheitswesen	3,26 %	1,72 %
	Versorgungsbetriebe	2,65 %	1,34 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,77 %	5,05 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Globale EM-aktier A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-29.754	41.791	14.436	-9.691	25.028
Fondsvermögen	157.025	166.567	196.633	205.640	240.676
Umlaufende Anteile Nominal	113.739	103.431	153.714	175.285	200.711
Umlaufende Anteile Stück	1.137.386	1.034.308	1.537.141	1.752.842	2.007.106
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	138,06	161,04	127,92	117,32	119,91
Ertrag (Pzt.) [*]	-14,27 %	25,89 %	9,04 %	-2,16 %	15,75 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-10,11 %	20,63 %	13,88 %	-5,00 %	11,64 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,72 %	1,75 %	1,67 %	1,58 %	1,52 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,30 %	2,47 %	2,91 %	2,64 %	2,49 %
Indirekte Transaktionskosten	0,33 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,46	0,72	0,50	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	12,97	13,99	14,14	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-26.532	44.915
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	23	23
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-3.245	-3.147
	Nettoergebnis insgesamt	**-29.754**	**41.791**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.551	1.556
	Depotbankgebühren	161	235
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.062	1.011
	Sonstige Aufwendungen	151	33
	Festes Verwaltungsentgelt	320	312
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.245**	**3.147**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-29.754	41.791
	Verfügungen insgesamt	**-29.754**	**41.791**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	113.739	103.431
	Stück	1.137.386	1.034.308
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	103.431	153.714
	Ausgaben des Jahres	35.069	21.646
	Rücknahmen des Jahres	-24.761	-71.929
	Umlaufende Anteile insgesamt	**113.739**	**103.431**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	166.567	196.633
	Ausgaben des Jahres	58.220	31.862
	Rücknahmen des Jahres	-38.253	-103.925
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	245	206
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-29.754	41.791
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**157.025**	**166.567**

Global EM Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-14.734	24.321	8.146	4.863	17.261
Anteil am Nettoergebnis [**]	-14.734	24.321	8.146	1.136	17.261
Fondsvermögen	85.441	110.953	96.696	102.978	133.395
Umlaufende Anteile Nominal	28.307	31.529	34.781	40.403	50.671
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	379.285	423.461	465.925	541.468	678.977
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	30,19	35,19	27,91	25,48	26,33
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-14,22 %	26,08 %	9,52 %	-3,20 %	13,78 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-10,31 %	20,47 %	14,30 %	-5,21 %	11,20 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,46 %	1,43 %	1,59 %	0,20 %	1,49 %
Verwaltungsaufwand in % [**]	1,46 %	1,99 %	1,59 %	1,45 %	1,49 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,71 %	2,78 %	3,17 %	3,12 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,33 %	2,78 %	3,17 %	3,12 %	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,40	0,43	0,23	-0,26	-0,01
Standardabweichung (5 Jahre)	13,91	13,84	15,76	17,21	15,99

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2] Berichtszahlen für den ISI Global EM Equities

[**] Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global EM Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-13.294	25.835
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	13	13
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.453	-1.527
	Nettoergebnis insgesamt	**-14.734**	**24.321**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	581	681
	Depotbankgebühren	65	69
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	566	587
	Sonstige Aufwendungen	76	14
	Festes Verwaltungsentgelt	165	176
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.453**	**1.527**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-14.734	24.321
	Verfügungen insgesamt	**-14.734**	**24.321**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	28.307	31.529
	Stück (EUR)	379.285	423.461
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	31.529	34.781
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	71	-91
	Ausgaben des Jahres	179	1.095
	Rücknahmen des Jahres	-3.472	-4.256
	Umlaufende Anteile insgesamt	**28.307**	**31.529**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	110.953	96.696
	Ausgaben des Jahres	618	3.418
	Rücknahmen des Jahres	-11.603	-13.670
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	207	188
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-14.734	24.321
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**85.441**	**110.953**

Globale EM-aktier W DKK Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

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

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-49.561	44.895
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	49	17
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-3.105	-1.656
	Nettoergebnis insgesamt	**-52.617**	**43.256**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	278	184
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.118	1.188
	Sonstige Aufwendungen	277	36
	Festes Verwaltungsentgelt	432	248
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**3.105**	**1.656**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-52.617	43.256
	Verfügungen insgesamt	**-52.617**	**43.256**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	224.334	270.663
	Stück	2.243.340	2.706.638
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	270.663	32.590
	Ausgaben des Jahres	93.922	238.591
	Rücknahmen des Jahres	-140.251	-518
	Umlaufende Anteile insgesamt	**224.334**	**270.663**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	407.228	38.589
	Ausgaben des Jahres	140.285	326.118
	Rücknahmen des Jahres	-203.014	-735
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	148	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-52.617	43.256
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**292.030**	**407.228**

Latinamerika KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010169465
Auflegung	14. März 1991
Introduktion	13. Mai 1991
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI Lateinamerika-Index
Nebenbezeichnung des Fonds	Latin America Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Der Fonds erzielte einen Ertrag von 0,32 %, während die Benchmark um 1,64 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds schnitt besser ab als die Benchmark.

Brasilien erwischte einen guten Start ins neue Jahr während der ersten 2 Monate, was sich jedoch infolge eines Streiks unter den LKW-Fahrern und Erdölarbeitern im Mai änderte. Es herrschte grundsätzlich politische Ungewissheit in dieser Region, die Aktienmärkte begrüßten jedoch Jair Bolsonaro, der die Präsidentschaftswahl in Brasilien gewann, und der mehrere marktfreundliche Reformen ankündigte. Anders verhielt es sich in Mexiko, wo AMLO die Wahlen gewann und anschließend u. a. die Einstellung der Errichtung des teilweisen fertigen Flughafens in Mexiko City beschloss. Die Investoren befürchten weitere ungewisse Maßnahmen. Die Region ist schwer von dem aufwertenden US-Dollar und grundsätzlich rückläufigen Rohstoffpreisen betroffen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Der bessere Ertrag des Fonds rührt von einer erhöhten Ausrichtung auf brasilianische Aktien her, die von Bolsonaros geplanten vermehrten Privatisierungen profitierten, sowie von einer Untergewichtung von Ländern, wo die Rohstoffpreise maßgeblich auf den Aktienertrag der jeweiligen Länder abfärben.

Ausblick
Wir sehen einen volatilen Aktienmarkt infolge einer grundsätzlichen Furcht vor einer weltweiten Wachstumsverlangsamung, des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie der Zinsentwicklung in den USA. Zudem dürfte Bolsonaro eine Rentenreform in Brasilien vorschlagen, und die Arbeitslosigkeit dürfte nachgeben und der Konsum anziehen. Das Ergebnis der endgültigen Genehmigung des Handelsabkommens zwischen Mexiko, den USA und Kanada ist für die Stimmung am Markt von maßgeblicher Bedeutung.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Latinamerika KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	512	5.339	26.498	-34.174	19.576
Fondsvermögen	215.092	262.112	212.335	199.685	361.689
Umlaufende Anteile Nominal	76.159	93.101	77.580	83.481	130.171
Umlaufende Anteile Stück	761.584	931.002	775.795	834.811	1.301.711
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	282,43	281,54	273,70	239,20	277,86
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) *)	0,32 %	2,86 %	14,42 %	-13,91 %	3,03 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-1,64 %	8,84 %	34,47 %	-23,01 %	-0,32 %
Gesamtkostenquote	1,70 %	1,70 %	1,63 %	1,58 %	1,62 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,16 %	2,24 %	2,50 %	2,66 %	2,55 %
Indirekte Transaktionskosten	0,27 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,06	-0,13	-0,04	-0,42	0,03
Standardabweichung (5 Jahre)	18,08	16,27	16,81	16,48	15,99
Tracking Error	5,64	7,05	7,14	4,66	4,64
Active Share	36,22	32,31	45,96	41,69	46,36
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,79	1,18	1,30	1,36	1,08

*) Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	146	190
2.	Dividenden	11.933	9.409
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**12.079**	**9.599**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-5.431	3.466
	Devisenkonten	-536	-1.418
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	36	-53
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-665	-1.398
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-6.596**	**597**
	Sonstige Einnahmen	15	25
	Einnahmen insgesamt	**5.498**	**10.221**
5.	Verwaltungsaufwand	-4.229	-4.371
	Vorsteuerergebnis	**1.269**	**5.850**
6.	Steuern	-757	-511
	Nettojahresergebnis	**512**	**5.339**
7.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-15.063	-15.496
	Auskehrungsbetrag	-15.063	-15.496
	Vortrag auf Fondsvermögen	15.575	20.835
	Verfügungen insgesamt	**512**	**5.339**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	4.696	2.094
	Flüssige Bestände insgesamt	**4.696**	**2.094**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	210.472	258.457
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	168	0
	Kapitalanteile insgesamt	**210.640**	**258.457**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.514	1.093
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	2.307
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.514**	**3.400**
	AKTIVA INSGESAMT	**216.850**	**263.951**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen**	**215.092**	**262.112**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	920	1.052
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	838	787
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.758**	**1.839**
	PASSIVA INSGESAMT	**216.850**	**263.951**

Latinamerika KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	152	228
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-6	-38
	Zinserträge insgesamt	**146**	**190**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.933	9.409
	Zinserträge insgesamt	**11.933**	**9.409**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-5.524	3.453
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	93	13
	Aktien insgesamt	**-5.431**	**3.466**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	795	1.571
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-130	-173
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**665**	**1.398**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifisch		
	Vermarktungskosten	1.909	2.135
	Depotbankgebühren	323	348
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.416	1.419
	Sonstige Aufwendungen	155	30
	Festes Verwaltungsentgelt *)	426	439
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.229**	**4.371**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	757	511
	Steuern insgesamt	**757**	**511**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
7.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-15.496	-13.339
	Zinsen	152	228
	Dividenden	11.933	9.409
	Sonstige Einnahmen	15	25
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-757	-511
	Kursgewinne zur Ausschüttung	-13.105	-7.847
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2.195	-3.461
	1) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-15.063	-15.496
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	0	0
	Verwaltungskosten insgesamt	0	0
	Auskehrungsbetrag	**-15.063**	**-15.496**

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

8.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	93.101	77.580
	Ausgaben des Jahres	5.218	20.981
	Rücknahmen des Jahres	-22.160	-5.460
	Umlaufende Anteile insgesamt	**76.159**	**93.101**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	262.112	212.336
	Ausgaben des Jahres	15.157	59.593
	Rücknahmen des Jahres	-62.846	-15.331
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	157	175
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	15.575	20.835
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-15.063	-15.496
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**215.092**	**262.112**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Latinamerika KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	76.159	93.101
	Stück	761.584	931.002
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	212.232	373.843
	Abgänge, Kurswert	257.814	308.308
	Kurswert insgesamt	**470.046**	**682.151**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,85 %	98,61 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,08 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,93 %	98,61 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,07 %	1,39 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Brasilien	62,42 %	57,99 %
	Mexiko	25,20 %	26,56 %
	Chile	4,90 %	8,57 %
	Peru	4,27 %	3,03 %
	Kolumbien	1,13 %	0,50 %
	Argentinien	0,01 %	1,95 %
	Sonstige	0,00 %	0,01 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,07 %	1,39 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	34,76 %	31,93 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	17,60 %	21,53 %
	Konsumgüter	11,49 %	12,52 %
	Energie	9,31 %	9,62 %
	Telekommunikationsservice	6,46 %	3,67 %
	Industrie	5,66 %	8,10 %
	Verbrauchsgüter	5,58 %	5,31 %
	Versorgungsbetriebe	5,27 %	4,65 %
	REIT	1,00 %	0,00 %
	Gesundheitswesen	0,80 %	0,89 %
	Informationstechnologie	0,00 %	0,39 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,07 %	1,39 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Latinamerika Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Latin America Equities B EUR Acc**
ISIN	DK0060647873
Auflegung	8. Juli 2015
Introduktion	18. September 2015
Amtlich notiert	Nein
Währung	EUR
Ausschüttend	Nein
Stückelung	10
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja
Benchmark des Fonds	MSCI Lateinamerika-Index gerechnet in Euro
Nebenbezeichnung des Fonds	Latin America Equities ACC KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

Der Fonds ist in die Anteilsklasse Latin America Equities B EUR Acc untergliedert.

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Latin America Equities B EUR Acc	-0,06 %	-1,86 %	3,06 %	8,69 %

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, und die Anteilklasse des Fonds rentierte besser als die Benchmark, siehe obige Tabelle.

Brasilien erwischte einen guten Start ins neue Jahr während der ersten 2 Monate, was sich jedoch infolge eines Streiks unter den LKW-Fahrern und Erdölarbeitern im Mai änderte. Es herrschte grundsätzlich politische Ungewissheit in dieser Region, die Aktienmärkte begrüßten jedoch Jair Bolsonaro, der die Präsidentschaftswahl in Brasilien gewann, und der mehrere marktfreundliche Reformen ankündigte. Anders verhielt es sich in Mexiko, wo AMLO die Wahlen gewann und anschließend u. a. die Einstellung der Errichtung des teilweisen fertigen Flughafens in Mexiko City beschloss. Die Investoren befürchten weitere ungewisse Maßnahmen. Die Region ist schwer von dem aufwertenden US-Dollar und grundsätzlich rückläufigen Rohstoffpreisen betroffen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der über dem Ertrag der Benchmark liegt. Der bessere Ertrag des Fonds rührt von einer erhöhten Ausrichtung auf brasilianische Aktien her, die von Bolsonaros geplanten vermehrten Privatisierungen profitierten, sowie von einer Untergewichtung von Ländern, wo die Rohstoffpreise maßgeblich auf den Aktienertrag der jeweiligen Länder abfärben.

Ausblick
Wir sehen einen volatilen Aktienmarkt infolge einer grundsätzlichen Furcht vor einer weltweiten Wachstumsverlangsamung, des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie der Zinsentwicklung in den USA. Zudem dürfte Bolsonaro eine Rentenreform in Brasilien vorschlagen, und die Arbeitslosigkeit dürfte nachgeben und der Konsum anziehen. Das Ergebnis der endgültigen Genehmigung des Handelsabkommens zwischen Mexiko, den USA und Kanada ist für die Stimmung am Markt von maßgeblicher Bedeutung.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1)]
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis	148	2.169	9.275	-1.328
Fondsvermögen	41.110	49.918	63.520	64.584
Kennzahlen				
Tracking Error	5,58	-	-	-
Active Share	36,26	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,90	1,30	1,31	0,44

[1)] Der Fonds wurde am 18. September 2015 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	23	74
2.	Dividenden	2.206	2.237
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**2.229**	**2.311**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-976	1.564
	Devisenkonten	-137	-331
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7	-17
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-177	-399
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-1.283**	**817**
	Sonstige Einnahmen	3	9
	Einnahmen insgesamt	**949**	**3.137**
5.	Verwaltungsaufwand	-660	-836
	Vorsteuerergebnis	**289**	**2.301**
6.	Steuern	-141	-132
	Nettojahresergebnis	**148**	**2.169**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	148	2.169
	Verfügungen insgesamt	**148**	**2.169**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Latin America Equities B EUR Acc	148	2.169
	Insgesamt	**148**	**2.169**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	1.049	717
	Flüssige Bestände insgesamt	**1.049**	**717**
7.	**Aktien**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	39.887	49.053
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	50	0
	Aktien insgesamt	**39.937**	**49.053**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	288	210
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	451
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**288**	**661**
	AKTIVA INSGESAMT	**41.274**	**50.431**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen[*)]**	**41.110**	**49.918**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	150	173
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	14	340
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**164**	**513**
	PASSIVA INSGESAMT	**41.274**	**50.431**
	[*)] Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen		
	Latin America Equities B EUR Acc	41.110	49.918
	Insgesamt	**41.110**	**49.918**

Latinamerika Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	24	76
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1	-2
	Zinserträge insgesamt	**23**	**74**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.206	2.236
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	1
	Dividenden insgesamt	**2.206**	**2.237**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-988	1.557
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	12	7
	Aktien insgesamt	**-976**	**1.564**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	177	399
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0	0
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**177**	**399**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	262	370
	Depotbankgebühren	32	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	261	322
	Sonstige Aufwendungen	29	7
	Festes Verwaltungsentgelt *)	76	96
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**660**	**836**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	141	132
	Steuern insgesamt	**141**	**132**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	49.918	63.520
	Ausgaben des Jahres	658	631
	Rücknahmen des Jahres	-9.614	-16.402
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	148	2.169
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**41.110**	**49.918**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	41.864	76.571
	Abgänge, Kurswert	50.602	89.382
	Kurswert insgesamt	**92.466**	**165.953**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,03 %	98,27 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,12 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,15 %	98,27 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,85 %	1,73 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Brasilien	61,96 %	57,82 %
	Mexiko	25,01 %	26,23 %
	Chile	4,77 %	8,78 %
	Peru	4,28 %	3,03 %
	Kolumbien	1,12 %	0,48 %
	Argentinien	0,01 %	1,93 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,85 %	1,73 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	34,58 %	31,89 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	17,41 %	21,51 %
	Konsumgüter	11,43 %	12,47 %
	Energie	9,33 %	9,72 %
	Telekommunikationsservice	6,43 %	3,60 %
	Industrie	5,64 %	7,92 %
	Verbrauchsgüter	5,45 %	5,29 %
	Versorgungsbetriebe	5,08 %	4,60 %
	REIT	1,00 %	0,00 %
	Gesundheitswesen	0,80 %	0,88 %
	Informationstechnologie	0,00 %	0,39 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,85 %	1,73 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Latin America Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	148	2.169	9.275	-1.328	3.134
Anteil am Nettoergebnis [**]	148	2.169	9.275	-10.569	3.134
Fondsvermögen	41.110	49.918	63.520	64.584	90.328
Umlaufende Anteile Nominal	15.811	19.181	25.256	29.425	35.507
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	211.805	257.627	338.311	394.349	475.782
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	26,01	26,02	25,25	21,95	25,44
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-0,06 %	3,06 %	15,06 %	-13,73 %	2,94 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-1,86 %	8,69 %	34,96 %	-23,18 %	-0,13 %
Gesamtkostenquote	1,44 %	1,46 %	1,45 %	0,41 %	1,46 %
Verwaltungsaufwand in % [**]	1,44 %	1,46 %	1,45 %	1,56 %	1,46 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,54 %	2,58 %	2,80 %	3,01 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,27 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,07	-0,11	-0,03	-0,41	0,05
Standardabweichung (5 Jahre)	18,04	16,24	16,75	16,46	16,01

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2] Berichtszahlen für den ISI Latin America Equities

[**] Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Latin America Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	805	2.996
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	3	9
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-660	-836
	Nettoergebnis insgesamt	**148**	**2.169**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	262	370
	Depotbankgebühren	32	41
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	261	322
	Sonstige Aufwendungen	29	7
	Festes Verwaltungsentgelt	76	96
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**660**	**836**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	148	2.169
	Verfügungen insgesamt	**148**	**2.169**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	15.811	19.181
	Stück (EUR)	211.805	257.627
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	19.181	25.256
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	44	-67
	Ausgaben des Jahres	250	239
	Rücknahmen des Jahres	-3.664	-6.247
	Umlaufende Anteile insgesamt	**15.811**	**19.181**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	49.918	63.520
	Ausgaben des Jahres	658	631
	Rücknahmen des Jahres	-9.614	-16.402
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	148	2.169
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**41.110**	**49.918**

SCANDI KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060089332
Auflegung	6. Juli 2007
Introduktion	24. September 2007
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	VINX capped gerechnet in DKK
Nebenbezeichnung des Fonds	Scandinavian Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt in Aktien aus Dänemark, Norwegen, Schweden, Finnland und Island an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut.

Risikoprofil
Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktienkurse sowie von der SEK und NOK ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Der Fonds erzielte einen Ertrag von -17,93 %, während die Benchmark um 7,02 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Entwicklung der Benchmark Schritt halten.

Die Entwicklung der skandinavischen Aktienmärkte fiel 2018 – gemessen an den maßgeblichen Indizes – sehr unterschiedlich aus. Bereinigt um Wechselkursschwankungen konnten der norwegische und finnische Aktienmarkt die Verluste auf eine niedrige einstellige Ziffer begrenzen. Anders verhielt es sich bei den dänischen und schwedischen Aktien, die zweistellige Verluste verzeichnen mussten. Die IT- und Versorgungsaktien stellten 2018 deutliche Lichtblicke dar. Dagegen erlebten Aktien innerhalb zyklischen Konsums und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe eine sehr schwierige Zeit. Im Finanzsektor gab es markante Abweichungen in einer ansonsten homogenen Gruppe. Die dänischen Banken litten unter nachlassendem Vertrauen. Dagegen kamen mehrere schwedische und norwegische Großbanken ungeschoren davon und lieferten weitgehend positive Erträge.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das ist vor allem auf die Aktienwahl innerhalb Industrie und des Finanzsektors zurückzuführen. Dagegen trug die Aktienwahl des Fonds innerhalb des Gesundheitssektors positiv bei.

Ausblick
Die skandinavischen Unternehmen sind nicht immun gegen Ungewissheit im Hinblick auf das zukünftige weltweite Wachstum. Kleine und offene Volkswirtschaften mit bedeutendem Außenhandel werden von verschärften Handelsrestriktionen bzw. Zöllen betroffen. Dagegen ist die Region gut positioniert im Hinblick auf einen verstärkten Fokus auf unternehmerische Sozialverantwortung. Der Finanzsektor kennzeichnet sich durch eine starke Bilanz und ist absoluter Marktführer innerhalb Digitalisierung. Die äußerst begrenzten Staatsschulden bewirken ebenfalls einen weiteren Spielraum für die Region.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

SCANDI KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-31.404	17.679	13.783	43.173	14.722
Fondsvermögen	139.822	212.595	209.281	258.570	256.938
Umlaufende Anteile Nominal	151.601	171.432	183.460	208.938	240.662
Umlaufende Anteile Stück	1.516.011	1.714.320	1.834.600	2.089.377	2.406.617
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	92,23	124,01	114,07	123,75	106,76
Ertrag pro Anteil	1,40	11,80	0,00	16,90	1,90
Ertrag (Pzt.) *)	-17,93 %	8,71 %	6,61 %	17,66 %	4,95 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-7,02 %	10,40 %	2,32 %	15,12 %	9,85 %
Gesamtkostenquote	1,49 %	1,44 %	1,44 %	1,34 %	1,39 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,65 %	1,64 %	1,88 %	1,85 %	1,90 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,27	0,90	0,89	0,47	0,62
Standardabweichung (5 Jahre)	12,60	12,18	13,90	15,69	15,53
Tracking Error	4,89	4,20	4,15	3,45	3,71
Active Share	55,05	52,15	52,33	53,54	62,09
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,56	0,69	1,12	0,74	0,62

*) Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-30	-3
2.	Dividenden	5.110	6.413
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**5.080**	**6.410**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-33.688	13.996
	Devisenkonten	67	-138
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-150	-495
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-33.771**	**13.363**
	Sonstige Einnahmen	1	2
	Einnahmen insgesamt	**-28.691**	**19.775**
5.	Verwaltungsaufwand	-2.601	-3.145
	Vorsteuerergebnis	**-31.292**	**16.630**
6.	Steuern	-112	1.049
	Nettojahresergebnis	**-31.404**	**17.679**
7.	**Gewinnverwendung**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.122	20.229
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	56	45
	Auskehrungsbetrag	2.178	20.274
	Vortrag auf Fondsvermögen	-33.582	-2.595
	Verfügungen insgesamt	**-31.404**	**17.679**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	7.410	1.230
	Flüssige Bestände insgesamt	**7.410**	**1.230**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	62.931	95.993
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	70.763	116.074
	Kapitalanteile insgesamt	**133.694**	**212.067**
	AKTIVA INSGESAMT	**141.104**	**213.297**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen**	**139.822**	**212.595**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	502	702
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	780	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.282**	**702**
	PASSIVA INSGESAMT	**141.104**	**213.297**

SCANDI KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-30	-3
	Zinserträge insgesamt	**-30**	**-3**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.739	2.988
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.371	3.425
	Dividenden insgesamt	**5.110**	**6.413**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-21.433	3.203
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-12.258	10.793
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3	0
	Aktien insgesamt	**-33.688**	**13.996**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	172	537
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-22	-42
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**150**	**495**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Fondsspezifisch		
	Vermarktungskosten	1.478	1.846
	Depotbankgebühren	117	157
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	634	764
	Sonstige Aufwendungen	74	12
	Festes Verwaltungsentgelt *)	298	366
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.601**	**3.145**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	112	-1.049
	Steuern insgesamt	**112**	**-1.049**
7.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	45	74
	Dividenden	5.110	6.413
	Sonstige Einnahmen	1	2
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-112	1.049
	Kursgewinne zur Ausschüttung	1.279	16.445
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-1.750	-650
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	4.573	23.333
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.601	-3.145
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	206	86
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.395	-3.059
	Auskehrungsbetrag	**2.178**	**20.274**
8.	**Fondsvermögen**		
	Umlaufende Anteile		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	171.432	183.460
	Ausgaben des Jahres	3.619	4.422
	Rücknahmen des Jahres	-23.450	-16.450
	Umlaufende Anteile insgesamt	**151.601**	**171.432**
	Fondsvermögen		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	212.595	209.281
	Ausgaben des Jahres	4.111	5.519
	Rücknahmen des Jahres	-25.282	-19.919
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	31	35
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-20.229	0
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	2.122	20.229
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-33.582	-2.595
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	56	45
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**139.822**	**212.595**

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

SCANDI KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	151.601	171.432
	Stück	1.516.011	1.714.320
b.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	91.155	157.451
	Abgänge, Kurswert	134.522	168.416
	Kurswert insgesamt	**225.677**	**325.867**
c.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,62 %	99,75 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		95,62 %	99,75 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,38 %	0,25 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Dänemark	46,05 %	45,15 %
	Schweden	37,22 %	41,15 %
	Finnland	8,46 %	8,21 %
	Norwegen	3,89 %	5,24 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,38 %	0,25 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Industrie	25,59 %	26,80 %
	Finanzwesen	19,51 %	21,11 %
	Gesundheitswesen	19,09 %	15,08 %
	Informationstechnologie	11,20 %	11,93 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7,24 %	6,24 %
	Konsumgüter	5,83 %	5,36 %
	Verbrauchsgüter	3,31 %	9,45 %
	Energie	2,44 %	0,93 %
	Telekommunikationsservice	1,41 %	2,10 %
	Versorgungsbetriebe	0,00 %	0,75 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,38 %	0,25 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Tyskland KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Tyskland A DKK**
ISIN	DK0060033116
Auflegung	6. März 2006
Introduktion	25. April 2006
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	CDAX Perfomance Index in DKK gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	German Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds legt in deutschen Aktien an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut.

Der Fonds ist in die Anteilsklasse Tyskland A DKK untergliedert.

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

Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Tyskland A DKK	-21,34 %	-17,82 %	14,24 %	16,13 %

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

Der deutsche Aktienmarkt stand 2018 an mehreren Fronten unter Druck. Die europäische, hierunter vor allem die deutsche Wirtschaft, entwickelten sich schwächer als zum Jahresanfang 2018 erwartet. Im 3. Quartal gab das BIP Deutschlands nach. Politisch trug der unschöne Verlauf bei der Regierungsbildung zu einem bereits anfälligen Risikoszenario bei. Die Krisen im restlichen Europa, beispielsweise der Brexit und die Polemik im Rahmen des Haushaltsplans Italiens wirkten sich ebenfalls negativ auf den deutschen Aktienmarkt aus. Ferner sind die maßgeblichen deutschen exportlastigen Unternehmen vom laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China betroffen. Vor allem waren Industrie und Automobilproduzenten von dieser Entwicklung betroffen.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark. Das Investitionsniveau, das im gesamten Jahresverlauf 2018 bei über 100 % lag, trug hauptursächlich zur schlechten Performance bei, zumal der deutsche Aktienmarkt 2018 erhebliche Einbußen verzeichnen musste. Die Aktienauswahl unter IT-Aktien und die Untergewichtung von Energieversorgern trugen ebenfalls negativ zum relativen Ertrag bei. Dagegen trug die Aktienauswahl unter Unternehmen innerhalb Pharma und Finanzen positiv bei. Wir hatten beispielsweise nicht in Deutsche Bank investiert, die 2018 zu den ganz großen Verlierern am deutschen Aktienmarkt zählt.

Ausblick
Nach den massiven Kurseinbußen 2018 sind die bereits günstigen deutschen Aktien noch günstiger, gemessen an den Eckdaten wie z. B. Kurs gegenüber Ertrag, der während der letzten 10 Jahre unterdurchschnittlich war. Das ist unmittelbar eine gute Ausgangslage für eine positive Entwicklung 2019 und spiegelt, dass das Risiko weitgehend bei den aktuellen Kursen berücksichtigt ist. Risikomomente aus dem vergangenen Jahr, wie der Handelskrieg zwischen den USA und China, Brexit, Ungewissheit im Hinblick auf die Stärke der weltweiten, europäischen und deutschen Konjunktur dürften ebenfalls auf die Entwicklung 2019 abfärben. An der politischen Front stellt Angela Merkels Beschluss, bei der Bundestagswahl 2021 nicht als Kanzlerkandidatin anzutreten, ebenfalls ein Risiko dar.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Tyskland KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-135.165	89.400	23.263	66.483	-6.272
Fondsvermögen	477.142	705.249	663.094	796.024	754.558
Kennzahlen					
Tracking Error	2,33	2,51	2,53	2,15	1,78
Active Share	34,86	35,09	30,65	38,96	43,31
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,43	0,24	0,43	0,17	0,28

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-48	-44
2.	Dividenden	18.479	17.811
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**18.431**	**17.767**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-126.148	77.763
3.	Derivative Finanzinstrumente	-14.650	8.091
	Devisenkonten	-32	-27
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-833	-588
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-141.663**	**85.239**
	Sonstige Einnahmen	0	75
	Einnahmen insgesamt	**-123.232**	**103.081**
5.	Verwaltungsaufwand	-9.875	-10.535
	Vorsteuerergebnis	**-133.107**	**92.546**
6.	Steuern	-2.058	-3.146
	Nettojahresergebnis	**-135.165**	**89.400**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	26.559	0
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	265	-18.503
	Auskehrungsbetrag insgesamt	26.824	-18.503
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-161.989	107.903
	Verfügungen insgesamt	**-135.165**	**89.400**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Tyskland A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.559	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	265	-18.503
	Vortrag auf Fondsvermögen	-161.989	107.903

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	15.447	12.184
	Flüssige Bestände insgesamt	**15.447**	**12.184**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	463.539	695.883
	Kapitalanteile insgesamt	**463.539**	**695.883**
	Sonstige Aktiva		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	67	0
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**67**	**0**
	AKTIVA INSGESAMT	**479.053**	**708.067**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**477.142**	**705.249**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	1.910	2.480
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	338
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.911**	**2.818**
	PASSIVA INSGESAMT	**479.053**	**708.067**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Tyskland A DKK	477.142	705.249
	Insgesamt	**477.142**	**705.249**

Tyskland KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-48	-44
	Zinserträge insgesamt	**-48**	**-44**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	18.479	17.811
	Dividenden insgesamt	**18.479**	**17.811**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-126.148	77.763
	Aktien insgesamt	**-126.148**	**77.763**
	Derivative Finanzinstrumente		
	Aktientermingeschäfte/Futures etc.	-14.650	8.091
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	**-14.650**	**8.091**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	974	717
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-141	-129
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**833**	**588**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	4.544	5.062
	Depotbankgebühren	527	568
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.493	3.730
	Sonstige Aufwendungen	257	36
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.054	1.139
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**9.875**	**10.535**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	2.058	3.146
	Steuern insgesamt	**2.058**	**3.146**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Dividenden	18.479	17.811
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.058	-3.146
	Kursgewinne zur Ausschüttung	42.667	42.645
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-7.196	-1.042
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**51.892**	**56.268**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Tyskland A DKK	51.892	56.268
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**51.892**	**56.268**
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	705.249	663.094
	Ausgaben des Jahres	9.353	22.550
	Rücknahmen des Jahres	-102.389	-69.898
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	94	103
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.559	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-161.989	107.903
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	265	-18.503
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**477.142**	**705.249**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Tyskland KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	264.386	201.209
	Abgänge, Kurswert	372.419	222.169
	Kurswert insgesamt	**636.805**	**423.378**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,15 %	98,67 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,15 %	98,67 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,85 %	1,33 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	Deutschland	94,48 %	98,67 %
	Großbritannien	2,67 %	0,00 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,85 %	1,33 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	17,45 %	15,88 %
	Industrie	17,35 %	21,28 %
	Finanzwesen	16,94 %	16,64 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	13,07 %	11,52 %
	Verbrauchsgüter	12,96 %	14,19 %
	Gesundheitswesen	10,56 %	10,41 %
	Telekommunikationsservice	5,10 %	4,10 %
	Konsumgüter	1,43 %	2,97 %
	Versorgungsbetriebe	1,35 %	0,72 %
	REIT	0,94 %	0,96 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,85 %	1,33 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
e.	**Gekaufte Währungsfutures**		
	Euro (EUR)	61.081	79.300
	Insgesamt	**61.081**	**79.300**

f. Nettoposition Sicherheiten
Sicherheiten bei derivativen Finanzinstrumenten

Es wurden keine Sicherheiten geleistet

g. Ertragssteuer Deutschland
Sydinvest hat die Ertragssteuer aus deutschen Aktiendividenden bei den deutschen Behörden zurückgefordert.

Wir haben bislang keine Rückvergütung von den deutschen Behörden erhalten.

Es ist daher nach unserem Ermessen ungewiss, inwieweit uns der Betrag rückvergütet wird.

Der zurückgeforderte Betrag im Rahmen des Sydinvest Tyskland macht für den Zeitraum 2007-2016 48,2 Mio. DKK aus.

Neue Steuerregeln in Deutschland haben bewirkt, dass ab 2017 keine Ertragssteuer zurückgefordert wurde.

Tyskland A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017 [1)]	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-135.165	89.400	23.263	66.483	-6.272
Fondsvermögen	477.142	705.249	663.094	796.024	754.558
Umlaufende Anteile Nominal	436.651	514.666	552.794	696.434	722.654
Umlaufende Anteile Stück	4.426.513	5.146.655	5.527.937	6.964.337	7.226.537
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	107,79	137,03	119,95	114,30	104,42
Ertrag pro Anteil	6,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag (Pzt.) [*)]	-21,34 %	14,24 %	4,95 %	9,47 %	-0,03 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-17,87 %	16,13 %	5,76 %	9,79 %	1,95 %
Gesamtkostenquote	1,60 %	1,56 %	1,52 %	1,31 %	1,30 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,75 %	1,76 %	1,76 %	1,61 %	1,67 %
Indirekte Transaktionskosten	0,02 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,05	0,67	0,79	0,38	0,45
Standardabweichung (5 Jahre)	15,60	13,47	14,96	17,31	16,06

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

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

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-125.290	99.860
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	0	75
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-9.875	-10.535
	Nettoergebnis insgesamt	**-135.165**	**89.400**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	4.544	5.062
	Depotbankgebühren	527	568
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.493	3.730
	Sonstige Aufwendungen	257	36
	Festes Verwaltungsentgelt	1.054	1.139
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**9.875**	**10.535**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.559	0
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	265	-18.503
	Auskehrungsbetrag	26.824	-18.503
	Vortrag auf Fondsvermögen	-161.989	107.903
	Verfügungen insgesamt	**-135.165**	**89.400**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-18.503	-80.391
	Sonstige Einnahmen	0	75
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	2.459	5.545
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	51.892	56.268
	[1)] Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	35.848	-18.503
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-9.875	0
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	851	0
	Verwaltungskosten insgesamt	-9.024	0
	Auskehrungsbetrag	**26.824**	**-18.503**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	436.651	514.666
	Stück	4.426.513	5.146.655
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	514.666	552.794
	Ausgaben des Jahres	1.385	16.772
	Rücknahmen des Jahres	-79.400	-54.900
	Umlaufende Anteile insgesamt	**436.651**	**514.666**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	705.249	663.094
	Ausgaben des Jahres	9.353	22.550
	Rücknahmen des Jahres	-102.389	-69.898
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	94	103
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	26.559	0
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-161.989	107.903
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	265	-18.503
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**477.142**	**705.249**

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

USA Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Auflegung	16. August 2000	9. Dezember 2016
Introduktion	31. Oktober 2000	15. Dezember 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI USA gerechnet in DKK	
Nebenbezeichnung des Fonds	American Value Equities KL	

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

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

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

Risikoprofil
Der Fonds legt hauptsächlich in nordamerikanischen Aktien, die am US-Aktienmarkt notiert sind, an. Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktienkurse und des USD-Kurses ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
USA Ligevægt & Value A DKK	-5,03 %	-0,02 %	2,55 %	6,59 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-4,14 %	-0,02 %	3,56 %	6,59 %

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

Der US-Aktienmarkt konnte solide Zuwächse im Jahresverlauf 2018 verzeichnen, im letzten Quartal des Jahres wurden diese jedoch erheblich korrigiert. Ein wesentlicher Grund ist eine Abschwächung bei mehreren maßgeblichen Indikatoren, darunter der maßgebliche Immobilienmarkt, wo der Neubau zum Stillstand kam, und wo die Preise in den größeren Städten ihren Höchststand erreicht haben. Hinzu kommt, dass der Effekt der Steuerreform im vergangenen Jahr allmählich abklingt und jetzt von einer restriktiven Geldpolitik abgelöst wird. Ferner erfolgte eine Eskalation des Handelskonflikts mit China.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten. Kleine und mittelständische Aktien konnten ebenfalls nicht mit den größten Aktien Schritt halten.

Ausblick
Der aktuelle Konjunkturzyklus dürfte seinen Höchststand erreicht haben. Daher sehen wir höchstens mittelmäßige Aktienerträge 2019 mit zunehmenden Kursschwankungen. Die wesentlichsten Risiken sind nach wie vor Wachstumsverlangsamung, geldpolitische Straffungen, grundsätzlich hohe Verschuldung im privaten Sektor, eine nach wie vor reiche Bewertung sowie eine Eskalation des Handelskonflikts mit China.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-35.085	17.054	63.549	46.325	67.570
Fondsvermögen	709.334	678.782	553.551	331.800	357.442
Kennzahlen					
Tracking Error	4,23	4,03	3,62	2,41	1,89
Active Share	78,95	75,40	73,71	77,83	81,57
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,77	0,45	0,50	0,13	0,59

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	-1	-21
2.	Dividenden	18.182	16.643
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**18.181**	**16.622**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-43.372	10.642
	Devisenkonten	151	-576
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	7	-13
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-508	-694
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-43.722**	**9.359**
	Sonstige Einnahmen	20	24
	Einnahmen insgesamt	**-25.521**	**26.005**
5.	Verwaltungsaufwand	-6.924	-6.797
	Vorsteuerergebnis	**-32.445**	**19.208**
6.	Steuern	-2.640	-2.154
	Nettojahresergebnis	**-35.085**	**17.054**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	81.264	55.211
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	391	559
	Auskehrungsbetrag insgesamt	81.655	55.770
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-116.740	-38.716
	Verfügungen insgesamt	**-35.085**	**17.054**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	USA Ligevægt & Value A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.567	21.729
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	262	515
	Vortrag auf Fondsvermögen	-42.051	-19.467
	USA Ligevægt & Value W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	52.697	33.482
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	129	44
	Vortrag auf Fondsvermögen	-74.689	-19.249

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	7.858	20.915
	Flüssige Bestände insgesamt	**7.858**	**20.915**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	701.756	652.300
	Kapitalanteile insgesamt	**701.756**	**652.300**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.451	900
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.384	6.442
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**2.835**	**7.342**
	AKTIVA INSGESAMT	**712.449**	**680.557**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**709.334**	**678.782**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	1	0
	Schuldposten	1.575	1.375
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.539	400
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.115**	**1.775**
	PASSIVA INSGESAMT	**712.449**	**680.557**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	USA Ligevægt & Value A DKK	261.117	277.517
	USA Ligevægt & Value W DKK d	448.217	401.265
	Insgesamt	**709.334**	**678.782**

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	69	38
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-70	-59
	Zinserträge insgesamt	**-1**	**-21**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	18.182	16.643
	Dividenden insgesamt	**18.182**	**16.643**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-43.372	10.604
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	38
	Aktien insgesamt	**-43.372**	**10.642**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	618	1.268
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-110	-574
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**508**	**694**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.293	3.038
	Depotbankgebühren	458	457
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.891	2.389
	Sonstige Aufwendungen	300	35
	Festes Verwaltungsentgelt *)	982	878
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.924**	**6.797**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	2.640	2.154
	Steuern insgesamt	**2.640**	**2.154**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	69	38
	Dividenden	18.182	16.643
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-2.640	-2.154
	Kursgewinne zur Ausschüttung	68.462	39.850
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	4.115	7.368
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**88.188**	**61.745**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	USA Ligevægt & Value A DKK	32.514	26.097
	USA Ligevægt & Value W DKK d	55.674	35.648
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**88.188**	**61.745**
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	678.782	553.551
	Ausgaben des Jahres	184.266	388.888
	Rücknahmen des Jahres	-63.564	-219.670
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	160	30
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-55.211	-56.500
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-14	-4.571
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	81.264	55.211
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-116.740	-38.716
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	391	559
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**709.334**	**678.782**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	725.975	626.041
	Abgänge, Kurswert	633.148	515.615
	Kurswert insgesamt	**1.359.123**	**1.141.656**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,93 %	96,10 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,93 %	96,10 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,07 %	3,90 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	98,93 %	96,10 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,07 %	3,90 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Informationstechnologie	21,71 %	23,52 %
	Gesundheitswesen	16,47 %	12,54 %
	Finanzwesen	14,61 %	14,67 %
	Verbrauchsgüter	11,24 %	12,89 %
	Industrie	9,79 %	10,01 %
	Konsumgüter	7,63 %	6,89 %
	Energie	6,55 %	5,94 %
	Versorgungsbetriebe	3,31 %	1,85 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3,26 %	2,94 %
	Telekommunikationsservice	2,26 %	1,97 %
	REIT	2,10 %	2,88 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,07 %	3,90 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

USA Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-13.222	2.777	66.240	46.325	67.570
Fondsvermögen	261.117	277.517	459.582	331.800	357.442
Umlaufende Anteile Nominal	751.754	700.931	1.044.179	856.867	1.029.103
Umlaufende Anteile Stück	7.517.536	7.009.314	10.441.792	8.568.679	10.291.030
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	34,73	39,59	44,01	38,72	34,73
Ertrag pro Anteil	3,80	3,10	5,30	2,20	0,00
Ertrag (Pzt.) [*)]	-5,03 %	2,55 %	20,58 %	11,48 %	26,61 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,02 %	6,59 %	13,80 %	12,40 %	28,09 %
Gesamtkostenquote	1,52 %	1,55 %	1,43 %	1,31 %	1,30 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,62 %	1,67 %	1,71 %	1,67 %	1,67 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,80	1,44	1,62	1,31	1,80
Standardabweichung (5 Jahre)	12,79	11,16	10,52	10,64	9,22

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Der Fonds wurde am 16. Dezember 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-8.947	8.189
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	8	15
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-4.283	-5.427
	Nettoergebnis insgesamt	**-13.222**	**2.777**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.293	3.038
	Depotbankgebühren	259	319
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.136	1.444
	Sonstige Aufwendungen	118	19
	Festes Verwaltungsentgelt	477	607
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.283**	**5.427**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.567	21.729
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	262	515
	Auskehrungsbetrag	28.829	22.244
	Vortrag auf Fondsvermögen	-42.051	-19.467
	Verfügungen insgesamt	**-13.222**	**2.777**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	515	421
	Sonstige Einnahmen	8	15
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	87	-142
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	32.514	26.097
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	33.124	26.391
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.283	-5.427
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-12	1.280
	Verwaltungskosten insgesamt	-4.295	-4.147
	Auskehrungsbetrag	**28.829**	**22.244**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Sonstige Aktiva (klassenspezifisch)**		
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.384	0
	Sonstige Vermögenswerte (klassenspezifisch) insgesamt	**1.384**	**0**
d.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	751.754	700.931
	Stück	7.517.536	7.009.314
e.	**Fondsvermögen**		
f1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	700.931	1.044.179
	Ausgaben des Jahres	134.765	210.382
	Rücknahmen des Jahres	-83.942	-553.630
	Umlaufende Anteile insgesamt	**751.754**	**700.931**
f2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	277.517	459.582
	Ausgaben des Jahres	49.906	85.743
	Rücknahmen des Jahres	-31.446	-210.901
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	69	30
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-21.729	-55.341
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	22	-4.373
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	28.567	21.729
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-42.051	-19.467
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	262	515
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**261.117**	**277.517**

USA Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-21.863	14.277	-2.691
Fondsvermögen	448.217	401.265	93.969
Umlaufende Anteile Nominal	511.621	403.397	96.597
Umlaufende Anteile Stück	5.116.208	4.033.971	965.973
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	87,61	99,47	97,28
Ertrag pro Anteil	10,30	8,30	1,20
Ertrag (Pzt.) [*]	-4,14 %	3,56 %	-2,72 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-0,02 %	6,59 %	-2,18 %
Gesamtkostenquote	0,60 %	0,55 %	0,02 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,67 %	0,72 %	0,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,03 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 16. Dezember 2016 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-19.234	15.638
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	12	9
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-2.641	-1.370
	Nettoergebnis insgesamt	**-21.863**	**14.277**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	199	137
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.755	945
	Sonstige Aufwendungen	182	17
	Festes Verwaltungsentgelt	505	271
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.641**	**1.370**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	52.697	33.482
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	129	44
	Auskehrungsbetrag	52.826	33.526
	Vortrag auf Fondsvermögen	-74.689	-19.249
	Verfügungen insgesamt	**-21.863**	**14.277**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	44	16
	Sonstige Einnahmen	12	9
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	25	57
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	55.674	35.648
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	55.755	35.730
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-2.641	-1.370
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-288	-834
	Verwaltungskosten insgesamt	-2.929	-2.204
	Auskehrungsbetrag	**52.826**	**33.526**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	511.621	403.397
	Stück	5.116.208	4.033.971
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	403.397	96.597
	Ausgaben des Jahres	140.899	315.698
	Rücknahmen des Jahres	-32.675	-8.898
	Umlaufende Anteile insgesamt	**511.621**	**403.397**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	401.265	93.969
	Ausgaben des Jahres	134.360	303.145
	Rücknahmen des Jahres	-32.118	-8.769
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	91	0
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-33.482	-1.159
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-36	-198
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	52.697	33.482
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-74.689	-19.249
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	129	44
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**448.217**	**401.265**

Verden Etik KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	**Verden Etik W DKK d**
ISIN	DK0060681468
Auflegung	23. November 2015
Introduktion	1. Februar 2016
Amtlich notiert	Nein
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein
Benchmark des Fonds	MSCI All Country World Index in DKK gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Global Ethics Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Es wird in Aktien weltweit angelegt. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut, mit Schwerpunkt USA und Europa. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Haben wir beispielsweise in 200 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 0,50 % des Fondsvermögens ausmachen (Gleichgewicht). Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben. Es erfolgt ein Screening des Fonds im Hinblick auf Aktivitäten der Unternehmen innerhalb gewisser Geschäftsbereiche. Bei diesen handelt es sich um Tabak, Alkohol, Glücksspiele, Unterhaltung für Erwachsene, Waffen und die Gewinnung, Produktion, Moderation, Verteilung sowie den Vertrieb von fossilen Brennstoffen. Unternehmen, die innerhalb dieser Geschäftsbereiche tätig sind, wo mehr als 5 % des Umsatzes aus diesen herrühren, werden aus dem Anlageuniversum entfernt. Es wird daher nicht in Unternehmen angelegt, die den Screeningkriterien nicht genügen.

Der Fonds ist in die Anteilsklasse Verden Etik W DKK d untergliedert.

Risikoprofil
Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Verden Etik W DKK d	-6,31 %	-4,63 %	5,61 %	9,04 %

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

Die weltweiten Aktienmärkte erwischten einen guten Start ins neue Jahr, im letzten Quartal des Jahres wurde diese Entwicklung jedoch erheblich korrigiert. Dafür gab es mehrere Gründe, beispielsweise eine Abschwächung bei den maßgeblichen Wirtschaftsdaten, Zentralbanken, die allmählich ihre Geldpolitik straffen und grundsätzliche Gewinnmitnahme aus jahrelangen Kursgewinnen, bewirkt eine steigende Überzeugung, dass wir uns am Ende des Konjunkturzyklus befinden. Hinzu kommt ein verstärktes Risikoszenario, wo politische Unruhe in Europa und ein laufender Handelskonflikt zwischen den USA und China nicht länger von fiskalpolitischen und geldpolitischen Stimuli wettgemacht werden.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten. Kleine und mittelständische Aktien konnten ebenfalls nicht mit den größten Aktien Schritt halten.

Ausblick
Der aktuelle Konjunkturzyklus dürfte seinen Höchststand erreicht haben. Daher sehen wir höchstens mittelmäßige Aktienerträge 2019 mit zunehmenden Kursschwankungen. Die wesentlichsten Risiken sind weltweite Konjunkturverlangsamung, geldpolitische Straffungen seitens der Zentralbanken, Eskalation des Handelskrieges und verstärkte politische Unruhen in Europa.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Verden Etik KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-16.940	11.506	25.543
Fondsvermögen	262.191	256.089	184.230
Kennzahlen			
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,66	0,54	0,34

[1] Der Fonds wurde am 1. Februar 2016 aufgelegt

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	41	-4
2.	Dividenden	9.048	6.753
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**9.089**	**6.749**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-22.870	7.543
	Devisenkonten	-124	-568
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1	-4
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-323	-308
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-23.316**	**6.663**
	Sonstige Einnahmen	5	9
	Einnahmen insgesamt	**-14.222**	**13.421**
5.	Verwaltungsaufwand	-1.644	-1.168
	Vorsteuerergebnis	**-15.866**	**12.253**
6.	Steuern	-1.074	-747
	Nettojahresergebnis	**-16.940**	**11.506**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	25.017	27.296
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	28	194
	Auskehrungsbetrag insgesamt	25.045	27.490
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-41.985	-15.984
	Verfügungen insgesamt	**-16.940**	**11.506**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Verden Etik W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	25.017	27.296
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	28	194
	Vortrag auf Fondsvermögen	-41.985	-15.984

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	5.330	15.823
	Flüssige Bestände insgesamt	**5.330**	**15.823**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	0	1.861
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	256.797	238.244
	Kapitalanteile insgesamt	**256.797**	**240.105**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	404	415
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**404**	**415**
	AKTIVA INSGESAMT	**262.531**	**256.343**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**262.191**	**256.089**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	0	1
	Schuldposten	340	253
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**340**	**254**
	PASSIVA INSGESAMT	**262.531**	**256.343**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Verden Etik W DKK d	262.191	256.089
	Insgesamt	**262.191**	**256.089**

Verden Etik KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	56	10
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-15	-14
	Zinserträge insgesamt	**41**	**-4**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	34
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	9.048	6.709
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	10
	Dividenden insgesamt	**9.048**	**6.753**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	31	371
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-22.901	7.157
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	15
	Aktien insgesamt	**-22.870**	**7.543**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	455	498
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-132	-190
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**323**	**308**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	83
	Depotbankgebühren	125	11
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	994	730
	Sonstige Aufwendungen	206	104
	Festes Verwaltungsentgelt *)	319	240
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.644**	**1.168**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	1.074	747
	Steuern insgesamt	**1.074**	**747**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	56	10
	Dividenden	9.048	6.753
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-1.074	-747
	Kursgewinne zur Ausschüttung	17.931	17.683
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	460	5.159
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**26.421**	**28.858**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Verden Etik W DKK d	26.421	28.858
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**26.421**	**28.858**
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	256.089	184.230
	Ausgaben des Jahres	98.877	104.440
	Rücknahmen des Jahres	-50.250	-35.646
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	148	179
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-27.296	-8.050
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.563	-570
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	25.017	27.296
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-41.985	-15.984
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	28	194
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**262.191**	**256.089**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Verden Etik KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	276.922	211.928
	Abgänge, Kurswert	237.417	156.012
	Kurswert insgesamt	**514.339**	**367.940**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	97,94 %	93,76 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		97,94 %	93,76 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,06 %	6,24 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	51,43 %	48,54 %
	Japan	8,18 %	7,10 %
	China	5,37 %	3,26 %
	Großbritannien	4,30 %	3,85 %
	Kanada	3,88 %	6,80 %
	Deutschland	3,42 %	2,41 %
	Frankreich	3,27 %	5,58 %
	Südkorea	2,32 %	0,92 %
	Sonstige	15,77 %	15,30 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,06 %	6,24 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	20,38 %	19,22 %
	Informationstechnologie	17,05 %	17,46 %
	Gesundheitswesen	14,98 %	12,22 %
	Verbrauchsgüter	11,86 %	12,74 %
	Industrie	11,09 %	10,80 %
	Konsumgüter	9,87 %	9,08 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,51 %	5,59 %
	Telekommunikationsservice	4,34 %	4,02 %
	REIT	2,86 %	2,63 %
	Barpositionen, Derivate etc.	2,06 %	6,24 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Verden Etik W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-16.940	11.506	25.543
Fondsvermögen	262.191	256.089	184.230
Umlaufende Anteile Nominal	250.174	205.235	149.072
Umlaufende Anteile Stück	2.501.737	2.052.358	1.490.723
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	104,80	124,78	123,58
Ertrag pro Anteil	10,00	13,30	5,40
Ertrag (Pzt.) [*]	-6,31 %	5,61 %	23,58 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-4,63 %	9,04 %	17,80 %
Gesamtkostenquote	0,59 %	0,56 %	0,53 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,77 %	0,74 %	0,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 1. Februar 2016 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-15.301	12.665
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	5	9
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.644	-1.168
	Nettoergebnis insgesamt	**-16.940**	**11.506**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	0	83
	Depotbankgebühren	125	11
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	994	730
	Sonstige Aufwendungen	206	104
	Festes Verwaltungsentgelt	319	240
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.644**	**1.168**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	25.017	27.296
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	28	194
	Auskehrungsbetrag	25.045	27.490
	Vortrag auf Fondsvermögen	-41.985	-15.984
	Verfügungen insgesamt	**-16.940**	**11.506**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	194	9
	Sonstige Einnahmen	5	9
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	117	5
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	26.421	28.858
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	26.737	28.881
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.644	-1.168
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-48	-223
	Verwaltungskosten insgesamt	-1.692	-1.391
	Auskehrungsbetrag	**25.045**	**27.490**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	250.174	205.235
	Stück	2.501.737	2.052.358
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	205.235	149.072
	Ausgaben des Jahres	87.495	85.530
	Rücknahmen des Jahres	-42.556	-29.367
	Umlaufende Anteile insgesamt	**250.174**	**205.235**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	256.089	184.230
	Ausgaben des Jahres	98.877	104.440
	Rücknahmen des Jahres	-50.250	-35.646
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	148	179
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-27.296	-8.050
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.563	-570
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	25.017	27.296
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-41.985	-15.984
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	28	194
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**262.191**	**256.089**

Verden Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Auflegung	11. September 1987	12. April 2016
Introduktion	16. November 1987	18. April 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	100
Risikoklasse	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI All Country World Index in DKK gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Global Value Equities KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Verden Ligevægt & Value A DKK und Verden Ligevægt & Value W DKK d untergliedert. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil
Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Verden Ligevægt & Value A DKK	-7,23 %	-4,63 %	4,10 %	9,04 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-6,35 %	-4,63 %	5,15 %	9,04 %

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

Die weltweiten Aktienmärkte erwischten einen guten Start ins neue Jahr, im letzten Quartal des Jahres wurde diese Entwicklung jedoch erheblich korrigiert. Dafür gab es mehrere Gründe, beispielsweise eine Abschwächung bei den maßgeblichen Wirtschaftsdaten, Zentralbanken, die allmählich ihre Geldpolitik straffen und grundsätzliche Gewinnmitnahme aus jahrelangen Kursgewinnen, bewirkt eine steigende Überzeugung, dass wir uns am Ende des Konjunkturzyklus befinden. Hinzu kommt ein verstärktes Risikoszenario, wo politische Unruhe in Europa und ein laufender Handelskonflikt zwischen den USA und China nicht länger von fiskalpolitischen und geldpolitischen Stimuli wettgemacht werden.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten. Kleine und mittelständische Aktien konnten ebenfalls nicht mit den größten Aktien Schritt halten.

Ausblick
Der aktuelle Konjunkturzyklus dürfte seinen Höchststand erreicht haben. Daher sehen wir höchstens mittelmäßige Aktienerträge 2019 mit zunehmenden Kursschwankungen. Die wesentlichsten Risiken sind weltweite Konjunkturverlangsamung, geldpolitische Straffungen seitens der Zentralbanken, Eskalation des Handelskrieges und verstärkte politische Unruhen in Europa.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-85.006	57.391	101.140	29.691	54.228
Fondsvermögen	1.248.152	1.399.517	1.066.309	389.301	377.805
Kennzahlen					
Tracking Error	3,01	3,05	2,89	2,26	1,19
Active Share	83,42	81,37	78,79	80,39	84,02
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,72	0,21	0,45	0,30	0,77

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	94	-62
2.	Dividenden	43.788	44.768
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**43.882**	**44.706**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-112.951	33.578
	Devisenkonten	1.040	-1.906
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	12	-24
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-1.756	-1.376
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-113.655**	**30.272**
	Sonstige Einnahmen	40	32
	Einnahmen insgesamt	**-69.733**	**75.010**
5.	Verwaltungsaufwand	-10.643	-12.796
	Vorsteuerergebnis	**-80.376**	**62.214**
6.	Steuern	-4.630	-4.823
	Nettojahresergebnis	**-85.006**	**57.391**
7.	**Gewinnverwendung aus Anteilklassen**		
	Verfügbar		
	Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	118.219	113.240
	Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	289	776
	Auskehrungsbetrag insgesamt	118.508	114.016
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-203.514	-56.625
	Verfügungen insgesamt	**-85.006**	**57.391**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Verden Ligevægt & Value A DKK		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	21.646	23.844
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	188	43
	Vortrag auf Fondsvermögen	-41.543	-9.466
	Verden Ligevægt & Value W DKK d		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	96.573	89.396
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	101	733
	Vortrag auf Fondsvermögen	-161.971	-47.159

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	13.372	17.828
	Flüssige Bestände insgesamt	**13.372**	**17.828**
9.	**Kapitalanteile**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	6.372	7.561
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.228.644	1.372.391
	Kapitalanteile insgesamt	**1.235.016**	**1.379.952**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.497	2.912
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	683	1.258
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**3.180**	**4.170**
	AKTIVA INSGESAMT	**1.251.568**	**1.401.950**
	PASSIVA		
8.	**Fondsvermögen*)**	**1.248.152**	**1.399.517**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Schuldposten	2.236	2.433
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.180	0
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**3.416**	**2.433**
	PASSIVA INSGESAMT	**1.251.568**	**1.401.950**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Verden Ligevægt & Value A DKK	251.990	317.719
	Verden Ligevægt & Value W DKK d	996.162	1.081.798
	Insgesamt	**1.248.152**	**1.399.517**

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	156	68
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-62	-130
	Zinserträge insgesamt	**94**	**-62**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	182
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	43.788	44.586
	Dividenden insgesamt	**43.788**	**44.768**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-561	1.973
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-112.390	31.566
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	39
	Aktien insgesamt	**-112.951**	**33.578**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	2.526	2.768
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-770	-1.392
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**1.756**	**1.376**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.342	4.441
	Depotbankgebühren	1.002	1.197
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	5.161	5.276
	Sonstige Aufwendungen	533	88
	Festes Verwaltungsentgelt *)	1.605	1.794
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**10.643**	**12.796**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	4.630	4.823
	Steuern insgesamt	**4.630**	**4.823**
7.	**Auskehrungsbetrag aus gemeinsames Einkommen in den Anteilklassen**		
	Zinsen	156	68
	Dividenden	43.788	44.768
	Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-4.630	-4.823
	Kursgewinne zur Ausschüttung	80.133	72.215
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	9.428	12.224
	Auskehrungsbetrag für Anteilklassen	**128.875**	**124.452**
	Davon Auskehrungsbetrag für:		
	Verden Ligevægt & Value A DKK	26.071	28.656
	Verden Ligevægt & Value W DKK d	102.804	95.796
	Auskehrungsbetrag insgesamt	**128.875**	**124.452**
8.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.399.517	1.066.309
	Ausgaben des Jahres	426.355	909.859
	Rücknahmen des Jahres	-383.203	-565.803
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	737	336
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-113.240	-67.081
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.992	-1.494
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	118.219	113.240
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-203.514	-56.625
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	289	776
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**1.248.152**	**1.399.517**

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	1.288.762	1.167.665
	Abgänge, Kurswert	1.321.171	854.250
	Kurswert insgesamt	**2.609.933**	**2.021.915**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	98,95 %	98,60 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		98,95 %	98,60 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,05 %	1,40 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	51,22 %	46,29 %
	Japan	7,76 %	8,09 %
	Großbritannien	6,94 %	5,22 %
	Kanada	5,02 %	9,37 %
	China	4,97 %	3,82 %
	Frankreich	3,75 %	6,07 %
	Deutschland	2,62 %	1,72 %
	Südkorea	2,61 %	2,23 %
	Sonstige	14,06 %	15,79 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,05 %	1,40 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

ERGÄNZENDE ANGABEN (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	17,68 %	18,55 %
	Informationstechnologie	15,24 %	16,83 %
	Gesundheitswesen	13,27 %	10,58 %
	Verbrauchsgüter	10,74 %	12,30 %
	Industrie	10,73 %	10,78 %
	Konsumgüter	8,55 %	8,60 %
	Energie	6,90 %	7,13 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,27 %	5,21 %
	Versorgungsbetriebe	4,27 %	2,05 %
	Telekommunikationsservice	3,72 %	3,94 %
	REIT	2,58 %	2,63 %
	Barpositionen, Derivate etc.	1,05 %	1,40 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Verden Ligevægt & Value A DKK – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1)]	2015	2014
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-19.709	14.421	59.738	29.691	54.228
Fondsvermögen	251.990	317.719	705.697	389.301	377.805
Umlaufende Anteile Nominal	349.127	378.480	804.801	473.942	419.967
Umlaufende Anteile Stück	3.491.272	3.784.795	8.048.006	4.739.415	4.199.671
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil	72,18	83,95	87,69	82,14	89,85
Ertrag pro Anteil	6,20	6,30	7,00	7,10	15,10
Ertrag (Pzt.) [*)]	-7,23 %	4,10 %	17,07 %	7,26 %	15,88 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-4,63 %	9,04 %	10,69 %	9,00 %	18,39 %
Gesamtkostenquote	1,57 %	1,65 %	1,46 %	1,38 %	1,36 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,79 %	1,87 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,64	1,19	1,33	0,81	1,34
Standardabweichung (5 Jahre)	10,92	9,58	9,54	10,17	8,32

[*)] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1)] Der Fonds wurde am 18. April 2016 zu einer Anteilklasse umgebildet.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-15.288	22.563
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	9	13
	Kosten (klassenspezifisch) [*)]	-4.430	-8.155
	Nettoergebnis insgesamt	**-19.709**	**14.421**
	[*)] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	2.342	4.441
	Depotbankgebühren	315	724
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.165	2.091
	Sonstige Aufwendungen	128	21
	Festes Verwaltungsentgelt	480	878
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**4.430**	**8.155**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	21.646	23.844
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	188	43
	Auskehrungsbetrag	21.834	23.887
	Vortrag auf Fondsvermögen	-41.543	-9.466
	Verfügungen insgesamt	**-19.709**	**14.421**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	43	167
	Sonstige Einnahmen	9	13
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-6	65
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	26.071	28.656
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	26.117	28.901
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.430	-8.155
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	147	3.141
	Verwaltungskosten insgesamt	-4.283	-5.014
	Auskehrungsbetrag	**21.834**	**23.887**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	349.127	378.480
	Stück	3.491.272	3.784.795
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	378.480	804.801
	Ausgaben des Jahres	28.506	142.989
	Rücknahmen des Jahres	-57.859	-569.310
	Umlaufende Anteile insgesamt	**349.127**	**378.480**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	317.719	705.697
	Ausgaben des Jahres	22.701	118.019
	Rücknahmen des Jahres	-45.542	-463.505
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	259	282
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-23.844	-56.336
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	406	-859
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	21.646	23.844
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-41.543	-9.466
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	188	43
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**251.990**	**317.719**

Verden Ligevægt & Value W DKK d – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-65.297	42.970	41.402
Fondsvermögen	996.162	1.081.798	360.612
Umlaufende Anteile Nominal	965.732	902.989	307.010
Umlaufende Anteile Stück	9.657.324	9.029.892	3.070.097
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	103,15	119,80	117,46
Ertrag pro Anteil	10,00	9,90	3,50
Ertrag (Pzt.) [*]	-6,35 %	5,15 %	17,46 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-4,63 %	9,04 %	13,58 %
Gesamtkostenquote	0,64 %	0,56 %	0,43 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,82 %	0,78 %	0,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 18. April 2016 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-59.114	47.592
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	30	19
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-6.213	-4.641
	Nettoergebnis insgesamt	**-65.297**	**42.970**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	686	473
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.996	3.186
	Sonstige Aufwendungen	406	66
	Festes Verwaltungsentgelt	1.125	916
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**6.213**	**4.641**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	96.573	89.396
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	101	733
	Auskehrungsbetrag	96.674	90.129
	Vortrag auf Fondsvermögen	-161.971	-47.159
	Verfügungen insgesamt	**-65.297**	**42.970**
b2.	**Auskehrungsbetrag**		
	Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	733	191
	Sonstige Einnahmen	30	19
	Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter obigen Posten	-8	377
	Anteilige gemeinsame Einnahmen	102.804	95.796
	Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	103.559	96.383
	Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-6.213	-4.641
	Davon Auskehrungsanpassung bei Emission/Rücknahme	-672	-1.613
	Verwaltungskosten insgesamt	-6.885	-6.254
	Auskehrungsbetrag	**96.674**	**90.129**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	965.732	902.989
	Stück	9.657.324	9.029.892
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	902.989	307.010
	Ausgaben des Jahres	365.002	683.116
	Rücknahmen des Jahres	-302.259	-87.137
	Umlaufende Anteile insgesamt	**965.732**	**902.989**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.081.798	360.612
	Ausgaben des Jahres	403.654	791.840
	Rücknahmen des Jahres	-337.661	-102.298
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	478	54
	Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-89.396	-10.745
	Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.586	-635
	Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	96.573	89.396
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-161.971	-47.159
	Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	101	733
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**996.162**	**1.081.798**

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Auflegung	8. Juli 2015	16. Juni 2015	29. August 2016
Introduktion	23. November 2015	18. September 2015	5. Oktober 2016
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	5	5	5
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Benchmark des Fonds	MSCI All Country World Index in Fondswährung gerechnet
Nebenbezeichnung des Fonds	Global Value Equities Acc KL

Einleitung
Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt ”Entwicklung der Finanzmärkte”, Seite 6, Vermögensentwicklung, Seite 11 und ”Risiken”, Seite 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, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com. zur Verfügung steht.

Anlagepolitik
Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Verden Ligevægt & Value A DKK Akk, Global Value Equities B EUR ACC und Verden Ligevægt & Value W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil
Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung
Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2018 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen und auf die unterschiedliche Währung zwischen Fonds und den jeweiligen Anteilklassen zurückzuführen. Die unterschiedlichen Währungen erklären auch die unterschiedliche Entwicklung der Benchmark.

	31.12.2018		31.12.2017	
Anteilklasse	**Ertrag**	**Benchmark**	**Ertrag**	**Benchmark**
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-7,54 %	-4,63 %	3,84 %	9,04 %
Global Value Equities B EUR Acc	-7,39 %	-4,85 %	4,22 %	8,89 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-6,68 %	-4,63 %	4,94 %	9,04 %

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

Die weltweiten Aktienmärkte erwischten einen guten Start ins neue Jahr, im letzten Quartal des Jahres wurde diese Entwicklung jedoch erheblich korrigiert. Dafür gab es mehrere Gründe, beispielsweise eine Abschwächung bei den maßgeblichen Wirtschaftsdaten, Zentralbanken, die allmählich ihre Geldpolitik straffen und grundsätzliche Gewinnmitnahme aus jahrelangen Kursgewinnen, bewirkt eine steigende Überzeugung, dass wir uns am Ende des Konjunkturzyklus befinden. Hinzu kommt ein verstärktes Risikoszenario, wo politische Unruhe in Europa und ein laufender Handelskonflikt zwischen den USA und China nicht länger von fiskalpolitischen und geldpolitischen Stimuli wettgemacht werden.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der niedriger ist als die Änderung der Benchmark, was auf den Fokus des Fonds auf kleine und mittelständische Value-Aktien zurückzuführen ist. Die Value-Aktien konnten nicht mit den Wachstumsaktien Schritt halten. Kleine und mittelständische Aktien konnten ebenfalls nicht mit den größten Aktien Schritt halten.

Ausblick
Der aktuelle Konjunkturzyklus dürfte seinen Höchststand erreicht haben. Daher sehen wir höchstens mittelmäßige Aktienerträge 2019 mit zunehmenden Kursschwankungen. Die wesentlichsten Risiken sind weltweite Konjunkturverlangsamung, geldpolitische Straffungen seitens der Zentralbanken, Eskalation des Handelskrieges und verstärkte politische Unruhen in Europa.

Der Fonds dürfte 2019 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis	-52.167	14.352	13.470	-120
Fondsvermögen	690.251	591.241	309.297	63.920
Kennzahlen				
Tracking Error	3,00	-	-	-
Active Share	83,49	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,73	0,14	0,73	0,31

[1] Der Fonds wurde am 18. September 2015 aufgelegt

VERTEILUNG DES JAHRESERGEBNISSES UND DES FONDSVERMÖGENS AUF ANTEILKLASSEN

Geschäftsjahr	2018		2017	
Anteilklasse	Nettojahresergebnis (1.000 DKK)	Fondsvermögen zum Jahresende (1.000 DKK)	Nettojahresergebnis (1.000 DKK)	Fondsvermögen zum Jahresende (1.000 DKK)
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-5.078	61.819	3.396	70.812
Global Value Equities B EUR Acc	-14.176	157.957	4.152	118.124
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-32.913	470.475	6.804	402.305
Insgesamt	**-52.167**	**690.251**	**14.352**	**591.241**

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	Zinserträge und Dividenden		
1.	Zinsen	76	-26
2.	Dividenden	21.369	12.970
	Zinserträge und Dividenden insgesamt	**21.445**	**12.944**
	Kursgewinne und -verluste		
3.	Aktien	-65.113	7.983
	Devisenkonten	58	-355
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2	-8
4.	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	-871	-474
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	**-65.924**	**7.146**
	Sonstige Einnahmen	11	9
	Einnahmen insgesamt	**-44.468**	**20.099**
5.	Verwaltungsaufwand	-5.281	-4.279
	Vorsteuerergebnis	**-49.749**	**15.820**
6.	Steuern	-2.418	-1.468
	Nettojahresergebnis	**-52.167**	**14.352**
	Gewinnverwendung aus Anteilklassen		
	Verfügbar		
	Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-52.167	14.352
	Verfügungen insgesamt	**-52.167**	**14.352**
	Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
	Vortrag auf Fondsvermögen		
	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-5.078	3.396
	Global Value Equities B EUR Acc	-14.176	4.152
	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-32.913	6.804
	Insgesamt	**-52.167**	**14.352**

BILANZ 31. DEZEMBER 2018

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
	AKTIVA		
	Flüssige Bestände		
	Depotbankguthaben	29.483	34.090
	Flüssige Bestände insgesamt	**29.483**	**34.090**
7.	**Aktien**		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	3.298	3.184
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	657.899	551.063
	Aktien insgesamt	**661.197**	**554.247**
	Sonstige Aktiva		
	Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.352	986
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	3.083
	Sonstige Vermögenswerte insgesamt	**1.352**	**4.069**
	AKTIVA INSGESAMT	**692.032**	**592.406**
	PASSIVA		
6.	**Fondsvermögen*)**	**690.251**	**591.241**
	Sonstige Verbindlichkeiten		
	Zinsverbindlichkeiten	2	2
	Schuldposten	1.249	849
	Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	530	314
	Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	**1.781**	**1.165**
	PASSIVA INSGESAMT	**692.032**	**592.406**
	***) Fondsvermögen verteilt auf die jeweiligen Anteilklassen**		
	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	61.819	70.812
	Global Value Equities B EUR Acc	157.957	118.124
	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	470.475	402.305
	Insgesamt	**690.251**	**591.241**

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
1.	**Zinsen**		
	Depotbankguthaben	126	18
	Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-50	-44
	Zinserträge insgesamt	**76**	**-26**
2.	**Dividenden**		
	Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	58
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	21.369	12.912
	Dividenden insgesamt	**21.369**	**12.970**
3.	**Kursgewinne und -verluste**		
	Aktien		
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen	-305	628
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-64.808	7.345
	Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	10
	Aktien insgesamt	**-65.113**	**7.983**
4.	**Transaktionskosten**		
	Sämtliche Transaktionskosten	1.144	1.130
	Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-273	-656
	Transaktionskosten Geschäftstätigkeit	**871**	**474**
5.	**Verwaltungsaufwand**		
	Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	1.252	1.764
	Depotbankgebühren	362	367
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.572	1.546
	Sonstige Aufwendungen	265	27
	Festes Verwaltungsentgelt *)	830	575
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**5.281**	**4.279**

*) *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 Ziffer 2 in den gemeinsamen Anhangangaben ersichtlich, auf die wir verweisen.

6.	**Steuern**		
	Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
	Regulierung Ertragssteuer etc.	2.418	1.468
	Steuern insgesamt	**2.418**	**1.468**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
7.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	591.241	309.297
	Ausgaben des Jahres	221.765	492.958
	Rücknahmen des Jahres	-70.695	-225.720
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	107	354
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-52.167	14.352
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**690.251**	**591.241**

8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

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

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Wertpapierumsatz**		
	Zugänge, Kurswert	692.976	540.560
	Abgänge, Kurswert	521.127	288.102
	Kurswert insgesamt	**1.214.103**	**828.662**
b.	**Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf**		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	95,79 %	93,74 %
	An sonstigen geregelten Märkten notierte Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	Neuemittierte Finanzinstrumente, die laut Plan an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert werden sollen	0,00 %	0,00 %
	Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
		95,79 %	93,74 %
	Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,21 %	6,26 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**
c.	**Aktien auf Länder verteilt**		
	USA	50,58 %	44,74 %
	Japan	7,26 %	6,82 %
	Großbritannien	6,49 %	5,17 %
	Kanada	4,85 %	9,10 %
	China	4,75 %	3,39 %
	Frankreich	3,51 %	6,15 %
	Südkorea	2,49 %	1,74 %
	Deutschland	2,45 %	1,96 %
	Sonstige	13,41 %	13,66 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,21 %	6,26 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**98,99 %**
d.	**Aktien auf Branchen verteilt**		
	Finanzwesen	17,00 %	17,73 %
	Informationstechnologie	14,89 %	15,48 %
	Gesundheitswesen	13,02 %	10,42 %
	Verbrauchsgüter	10,36 %	11,79 %
	Industrie	10,33 %	10,23 %
	Konsumgüter	8,23 %	8,46 %
	Energie	6,63 %	6,55 %
	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,04 %	4,96 %
	Versorgungsbetriebe	4,14 %	1,93 %
	Telekommunikationsservice	3,60 %	3,79 %
	REIT	2,55 %	2,40 %
	Barpositionen, Derivate etc.	4,21 %	6,26 %
	Insgesamt	**100,00 %**	**100,00 %**

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]
Hauptzahlen				
Nettojahresergebnis	-5.078	3.396	7.732	-1.731
Fondsvermögen	61.819	70.812	220.738	30.305
Umlaufende Anteile Nominal	54.187	57.390	185.765	29.795
Umlaufende Anteile Stück	541.866	573.897	1.857.648	297.945
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil	114,08	123,39	118,83	101,71
Ertrag (Pzt.) [*]	-7,54 %	3,84 %	16,83 %	-4,88 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-4,63 %	9,04 %	10,69 %	-4,41 %
Gesamtkostenquote	1,54 %	1,69 %	1,40 %	0,54 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	1,76 %	1,74 %	1,74 %	1,76 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,40	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	10,19	-	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Der Fonds wurde am 23. November 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-4.054	5.646
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	1	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.025	-2.252
	Nettoergebnis insgesamt	**-5.078**	**3.396**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	549	1.221
	Depotbankgebühren	59	207
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	273	577
	Sonstige Aufwendungen	31	4
	Festes Verwaltungsentgelt	113	243
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.025**	**2.252**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-5.078	3.396
	Verfügungen insgesamt	**-5.078**	**3.396**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	54.187	57.390
	Stück	541.866	573.897
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	57.390	185.765
	Ausgaben des Jahres	5.448	33.520
	Rücknahmen des Jahres	-8.651	-161.895
	Umlaufende Anteile insgesamt	**54.187**	**57.390**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	70.812	220.738
	Ausgaben des Jahres	6.699	40.573
	Rücknahmen des Jahres	-10.633	-193.935
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	19	40
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-5.078	3.396
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**61.819**	**70.812**

Global Value Equities B EUR Acc – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016	2015 [1]	2014 [2]
Hauptzahlen					
Nettojahresergebnis	-14.176	4.152	5.008	1.611	5.657
Anteil am Nettoergebnis [**]	-14.176	4.152	5.008	2.544	5.657
Fondsvermögen	157.957	118.124	76.627	33.615	37.627
Umlaufende Anteile Nominal	112.871	78.138	53.900	28.238	32.604
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	1.512.658	1.049.941	710.778	365.657	436.915
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (EUR)	13,99	15,11	14,50	12,32	11,54
Ertrag in EUR (Pzt.) [*]	-7,39 %	4,22 %	17,70 %	6,75 %	16,52 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-4,85 %	8,89 %	11,09 %	8,76 %	18,61 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,14 %	1,12 %	1,10 %	0,48 %	1,13 %
Verwaltungsaufwand in % [**]	1,14 %	1,12 %	1,10 %	1,35 %	1,13 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	2,02 %	1,99 %	1,97 %	2,09 %	-
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,65	1,19	1,33	0,81	1,36
Standardabweichung (5 Jahre)	10,92	9,65	9,65	10,21	8,27

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 21. September 2015 introduziert

[2] Berichtszahlen für den ISI Global Value Equities

[**] Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global Value Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-12.531	5.367
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	2	2
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-1.647	-1.217
	Nettoergebnis insgesamt	**-14.176**	**4.152**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Vermarktungskosten	703	542
	Depotbankgebühren	66	57
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	584	433
	Sonstige Aufwendungen	59	7
	Festes Verwaltungsentgelt	235	178
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**1.647**	**1.217**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-14.176	4.152
	Verfügungen insgesamt	**-14.176**	**4.152**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	112.871	78.138
	Stück (EUR)	1.512.658	1.049.941
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	78.138	53.900
	Wechselkurskorrektur umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	238	-1.015
	Ausgaben des Jahres	37.381	32.940
	Rücknahmen des Jahres	-2.886	-7.687
	Umlaufende Anteile insgesamt	**112.871**	**78.138**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	118.124	76.627
	Ausgaben des Jahres	58.354	48.705
	Rücknahmen des Jahres	-4.374	-11.514
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	29	154
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-14.176	4.152
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**157.957**	**118.124**

Verden Ligevægt & Value W DKK Akk – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2016-2018

(in 1.000 DKK)	2018	2017	2016 [1]
Hauptzahlen			
Nettojahresergebnis	-32.913	6.804	730
Fondsvermögen	470.475	402.305	11.932
Umlaufende Anteile Nominal	433.959	346.286	10.778
Umlaufende Anteile Stück	4.339.587	3.462.858	107.775
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil	108,41	116,18	110,71
Ertrag (Pzt.) [*]	-6,68 %	4,94 %	10,71 %
Benchmarkperformance (Pzt.)	-4,63 %	9,04 %	7,43 %
Gesamtkostenquote	0,62 %	0,54 %	0,17 %
Effektiver Jahreszins zum 31. Dezember	0,81 %	0,78 %	0,78 %
Indirekte Transaktionskosten	0,05 %	-	-

[*] Historische Erträge stellen keinen Indikator für zukünftige Erträge dar.

[1] Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2016 introduziert

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
a.	**Nettoergebnis**		
	Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-30.312	7.610
	Sonstige Einnahmen (klassenspezifisch)	8	4
	Kosten (klassenspezifisch) [*]	-2.609	-810
	Nettoergebnis insgesamt	**-32.913**	**6.804**
	[*] Kosten (klassenspezifisch)		
	Depotbankgebühren	237	104
	Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.715	536
	Sonstige Aufwendungen	174	16
	Festes Verwaltungsentgelt	483	154
	Kosten (klassenspezifisch) insgesamt	**2.609**	**810**
b.	**Gewinnverwendung**		
b1.	**Verfügbar**		
	Vortrag auf Fondsvermögen	-32.913	6.804
	Verfügungen insgesamt	**-32.913**	**6.804**

ANHANG (fortgesetzt)

Pos.	(in 1.000 DKK)	2018	2017
c.	**Umlaufende Anteile**		
	Nominal (in 1.000 DKK)	433.959	346.286
	Stück	4.339.587	3.462.858
d.	**Fondsvermögen**		
d1.	**Umlaufende Anteile**		
	Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	346.286	10.778
	Ausgaben des Jahres	135.034	353.830
	Rücknahmen des Jahres	-47.361	-18.322
	Umlaufende Anteile insgesamt	**433.959**	**346.286**
d2.	**Fondsvermögen**		
	Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	402.305	11.932
	Ausgaben des Jahres	156.712	403.680
	Rücknahmen des Jahres	-55.688	-20.271
	Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	59	160
	Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-32.913	6.804
	Fondsvermögen zum Jahresultimo	**470.475**	**402.305**

ANHANG

1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Aufstellung des Jahresberichtes 2018 der Investeringsforeningen Sydinvest erfolgte in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. sowie der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung dänischer OGAW.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

Umrechnung von Beträgen in Fremdwährung
Einnahmen und Ausgaben, die in Fremdwährung abgerechnet werden, sind in der Gewinn- und Verlustrechnung in DKK zum Kurs am Transaktionstag ausgewiesen.

Titel und Guthaben in Fremdwährung werden in dänische Kronen aufgrund des Wechselkurses 1600 GMT für notierte Währungen umgerechnet.

Unsicherheit bei Ansatz und Bewertung
Die wesentlichste Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung ist eine sachgemäße Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der Finanzinstrumente, zumal die Geschäftsleitung in gewissen Fällen diesen schätzungsweise ermittelt. Diese Schätzung erfolgt in Übereinstimmung mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgrund der historischen Erfahrungen sowie der Voraussetzungen, die laut Ermessen der Geschäftsleitung nachhaltig und realistisch sind, siehe Abschnitt über Bewertung von Finanzinstrumenten.

Diejenigen Bereiche, die vermehrt Beurteilungen erfordern als andere sind:

- Notierte Finanzinstrumente, die an Märkten mit geringem Umsatz bewertet sind.
- Unnotierte Finanzinstrumente, vor allem Unternehmensanleihen, für die die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts mit wesentlichen Einschätzungen verbunden ist.

Gewinn- und Verlustrechnung

Zinserträge und Dividenden
Zinserträge umfassen periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus Anleihen, Wandelanleihen und Kontoguthaben bei der Depotbank und anderen Geldinstituten. Zinsforderungen sind unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Im Posten Dividenden sind Dividenden aus dänischen und ausländischen Aktien sowie Anteilen enthalten. Dividenden werden zu dem Zeitpunkt ausgewiesen, zu dem die Dividende in der Anteilinhaberversammlung der Gewinn ausschüttenden Gesellschaft beschlossen wurde.

Zinserträge und Dividenden aus Wertpapieren in Fremdwährungen sind in der Gewinn- und Verlustrechnung zu dem am Tage des Eingangs der jeweiligen Beträge amtlich notierten Wechselkurs ausgewiesen. Periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus ausländischen Wertpapieren sind zum amtlich notierten Wechselkurs zum Bilanztag ausgewiesen.

Zinsaufwendungen für Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank fielen im Rahmen von laufenden Transaktionen an. Negative Zinsen sind unter Zinsaufwendungen ausgewiesen.

Kursgewinne und -verluste
Die Gewinn- und Verlustrechnung umfasst sowohl realisierte als auch nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Finanzinstrumenten, beispielsweise Wertpapieren, Derivaten und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten.

Realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Kennnummer als Differenzbetrag zwischen dem Verkaufswert und dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswerts im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro 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.

Sonstige Einnahmen
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. Für Anteilklassen, die im Rahmen von Spaltungen 2017 eingerichtet worden sind, wird der ausschüttungspflichtige Betrag für das gesamte Geschäftsjahr ermittelt.

Soweit es sich bei dem ermittelten Mindesteinkommen um einen positiven Betrag handelt, werden Verwaltungskosten, soweit Verwaltungskosten bei dem Mindesteinkommen einbehalten werden können, sowie Vortrag von Beträgen infolge von negativen Mindesteinkommen aus Vorjahren abgezogen.

Ein eventuell restliches Mindesteinkommen wird auf die neue Rechnung zwecks Aufrechnung gegen Mindesteinkommen der nächsten Jahre vorgetragen.

Das Mindesteinkommen kann um eine eventuell freiwillige Auskehrung erhöht werden.

Der Auskehrungsprozentsatz berechnet sich als der zur Auskehrung zur Verfügung stehende Betrag in Prozent des umlaufenden Kapitals des Fonds zum Bilanztag. Der ermittelte Auskehrungsprozentsatz wird im Einklang mit § 16C des dänischen Jahressteuergesetzes auf den nächsten durch 0,1 % teilbaren Betrag abgerundet. Restbeträge werden zwecks Auskehrung auf die neue Rechnung vorgetragen. Es können daher Auskehrungen in Fonds mit negativem Ergebnis vorkommen.

Fonds, die im Einklang mit § 26 Abs. 3 der Satzung Auskehrungen vornehmen, kehren in den Jahren, wo keine ausschüttungspflichtigen Kursgewinne erzielt werden, Zinserträge abzüglich Verwaltungskosten aus.

Bei der Differenz zwischen dem Bilanzergebnis und der Auskehrung wird das jeweilige Fondsvermögen zugelegt bzw. abgezogen.

Bei dem ausschüttungspflichtigen Betrag sind im Einklang mit § 16C des dänischen Jahressteuergesetzes Ausschüttungsregulierungen berücksichtigt, damit der Ertragsprozentsatz nicht von Emissionen und Rücknahmen beeinflusst wird.

Bei positivem Mindesteinkommen umfasst der Posten "Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr" den Restbetrag nach Abrundung des "Auskehrungsbetrages". Bei negativem Mindesteinkommen umfasst der Posten diesen Betrag.
Bei steuerfreier Fusion werden für den aufnehmenden Fonds/der aufnehmenden Anteilklasse Zinsen, Dividenden, Kursgewinne und Verwaltungskosten des übertragenden Fonds/der übertragenden Anteilklasse für die Zeit vom Jahresanfang bis zum Fusionstag bei der Auskehrung berücksichtigt.

Die Ermittlung des Mindesteinkommens ist im Anhang spezifiziert.

Bei Fonds, die steuerseitig als steuerfreie Investmentgesellschaften etabliert sind, besteht keine Ausschüttungspflicht. In diesen Fonds schlägt der Verwaltungsrat eine Auskehrung zwecks Genehmigung in der Anteilinhaberversammlung vor. Diese Fonds können laut Satzung einen Teil des Vermögens auskehren.

Bilanz

Finanzinstrumente (Wertpapiere u. a. m.)
Finanzinstrumente sind beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Soweit nachfolgend nichts anderes angeführt ist, werden Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Der Ansatz entfällt zum Verkaufszeitpunkt.

Finanzinstrumente sind ein jeder Vertrag, der einen finanziellen Vermögenswert eines Unternehmens und eine finanzielle Verpflichtung oder ein Eigenkapitalinstrument eines anderen Unternehmens darstellt. Beispiele für Finanzinstrumente sind flüssige Bestände, Anleihen, Aktien und Derivate.

Der beizulegende Zeitwert amtlich notierter Kapitalanteile, von Anteilen an KAGs, Anleihen usw. wird anhand des Schlusskurses zum Bilanzstichtag oder eines anderen Marktwertes ermittelt, soweit dieser voraussichtlich eine bessere Ermittlungsgrundlage darstellt.

Nicht amtlich notierte Titel sind als Ausdruck für den beizulegenden Zeitwert nach marktkonformen Bewertungsmethoden ausgewiesen. Anleihen, die durch den US-Markt für High Yield Bonds (OTC – Fixed Income Pricing System) gehandelt werden, sind unter notierten Anleihen ausgewiesen.

Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert zum Jahresultimo ausgewiesen. Nicht amtlich notierte Derivate sind zu einem berechneten Zeitwert aufgrund der amtlich notierten Kurse der zugeordneten Instrumente ausgewiesen. Der positive Zeitwert der Derivate ist unter Aktiva und der negative Zeitwert unter Passiva ausgewiesen.

Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten
Sonstige Vermögenswerte und sonstige Verbindlichkeiten werden mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften umfassen den Erlös aus Kauf und Verkauf von Wertpapieren sowie Ausgaben und Rücknahmen, die vor dem Bilanzstichtag erfolgen, jedoch erst nach dem Bilanzstichtag abgerechnet werden. Stellt der Betrag eine Forderung dar, ist dieser als Forderung aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Stellt der Betrag eine Verbindlichkeit dar, ist dieser als Verbindlichkeit aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zinsguthaben sind periodengerecht abgegrenzte Zinserträge zum Bilanztag.

Ausstehende Dividende sind Dividenden, die vor dem Bilanztag deklariert worden sind, jedoch erst nach dem Bilanztag abgerechnet werden.

Schuldposten umfassen periodengerecht abgegrenzte Kosten für beispielsweise Beratung oder Depot, die der Fonds zu tragen hat, die jedoch erst nach dem Bilanztag abgerechnet werden. Die Schuldposten sind zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Fondsvermögen
Das Fondsvermögen ist im Anhang spezifiziert. Das Fondsvermögen umfasst Ausgaben und Rücknahmen, in Rechnung gestellte Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge. Nettoausgabenaufschläge und Nettorücknahmeabschläge sind nach Abzug der Transaktionskosten im Rahmen von Ausgaben und Rücknahmen ausgewiesen.

Zudem ist die Übertragung des Ergebnisses für den Berichtszeitraum ausgewiesen. Bei ausschüttenden Fonds umfasst das Vermögen zudem die vorgeschlagene nicht ausbezahlte Auskehrung des Jahres. Ist das ermittelte Mindesteinkommen des Jahres negativ wird der Betrag vom Vermögen abgezogen.

Fonds mit Anteilklassen
Einige Fonds sind in mehrere Anteilklassen untergliedert. Ein Fonds mit mehreren Anteilklassen umfasst ein gemeinsames Portfolio (Multi-Class), wo die für die Anteilklassen gemeinsame Anlage in Wertpapieren erfolgt. Die Kosten sind klassenspezifische Kosten.

Es wird ein gesamter Abschluss für den gesamten Fonds (Multi-Class) sowie ein einschlägiger Anhang für die jeweiligen Anteilklassen erstellt. Die Kennzahlen für Ertrag, Inventarwert, Kosten, Auskehrung und die Anzahl der Anteile werden für die jeweiligen Anteilklassen ermittelt.

Fondsfusion
Bei der Fusion werden die übernommen Aktiva und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert am Umtauschtag ausgewiesen und bewertet.

Die Fusionsvergütung, die der aufnehmende Fonds zum Umtauschtag erhält, ist für den aufnehmenden Fonds als gesonderte Zeile im Abschluss für den aufnehmenden Fonds unter dem Posten "Fondsvermögen" ausgewiesen. Es erfolgt keine Anpassung des Vermögens zum Anfang des Berichtzeitraums für den aufnehmenden Teilfonds (Multi-Class)/Anteilklasse, und ferner erfolgt keine Anpassung der Vergleichszahlen in der Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz und im Anhang und auch nicht der Kennzahlen.

Für diejenigen Fonds, die 2016 Teil einer Fondsverschmelzung waren, sind Vergleichszahlen der übertragenden Anteilklassen B jedoch bei den aufnehmenden Anteilklassen B berücksichtigt.

Kennzahlen

Die Kennzahlen sind im Einklang mit der dänischen Rechtsverordnung über die Rechnungslegung von Kapitalgesellschaften sowie den Branchennormen des dänischen Verbandes „Investering Danmark“ erstellt.

In den Jahresabschlüssen sind folgende Kennzahlen enthalten:

- Umlaufende Anteile
- Umlaufende Anteile in Stück (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Inventarwert zum Jahresultimo (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Dividende pro Anteil (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Ertrag (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Benchmarkperformance (in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Gesamtkostenquote
- Effektiver Jahreszins
- Umschlagshäufigkeit
- Sharpe-Ratio
- Standardabweichung
- Active Share
- Tracking Error

Umlaufende Anteile
Das in Umlauf befindliche Nennkapital des Fonds zum Jahresultimo.

Umlaufende Anteile Stück
Ausgestellte Anzahl Anteile in der dänischen Wertpapierzentrale [VP] zum Jahresultimo.

Inventarwert zum Jahresultimo
Der Inventarwert pro Anteil berechnet sich als:

Gesamtes Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo.

Für Anteilklassen, die in einer anderen Währung denominiert sind als der Fonds (Multi-Class) erfolgt die Ermittlung des Inventarwertes wie folgt:

- Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo / Wechselkurs

Das Fondsvermögen ist bei den ausschüttenden Fonds einschließlich Ausschüttungen des Jahres ausgewiesen.

Ertrag pro Anteil
Der Ertrag pro Anteil berechnet sich als:

- Ausschüttung an die Anteilinhaber / umlaufende Anteile zum Jahresultimo.

Performance
Die Performance berechnet sich laut Rechtsverordnung über die Rechnungslegung als:

Für ausschüttende Fonds/Anteilklassen berechnet sich die Performance als:

- ((Inventarwert zum Bilanztag/Inventarwert zum Jahresanfang-[1)] x 100) + Auskehrung pro Anteil x Inventarwert zum Bilanztag / Inventarwert unmittelbar nach Ausschüttung.

Für thesaurierende Fonds/Anteilklassen berechnet sich die Performance als:

- ((Inventarwert zum Jahresultimo / Inventarwert zum Jahresanfang) -1) x 100).

Benchmarkperformance
Die jährliche Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

Gesamtkostenquote (TER)
Die Gesamtkostenquote der Fonds/Anteilklassen berechnet sich als:

- Der gesamte Verwaltungsaufwand / das durchschnittliche Fondsvermögen x 100

Das durchschnittlich angelegte Fondsvermögen wird in der Anleitung der dänischen Finanzaufsicht als einfaches Mittel des Fondsvermögens zum Ende eines jeden Monats definiert.

Effektiver Jahreszins
Der effektive Jahreszins oder genauer der effektive Jahreszinssatz beziffert die jährlichen Kosten in Prozent. Der effektive Jahreszins beruht auf Kosten, die aus den Wesentlichen Angaben für den Anleger ersichtlich sind.

Bei der Ermittlung des effektiven Jahreszinses werden die jährlichen Verwaltungskosten in Prozent des durchschnittlichen Vermögens berücksichtigt. Die Verwaltungskosten werden den Änderungen der Kostentarife im Jahresverlauf angepasst, siehe abgeschlossene Vereinbarungen, wonach diese Änderungen auf die Kosten seit Jahresanfang durchschlagen. Ferner sind die Transaktionskosten der laufenden Geschäftstätigkeit in Prozent des durchschnittlichen Vermögens berücksichtigt, sowie derzeit der maximale Ausgabezuschlag und Rücknahmeabschlag, der aus dem Verkaufsprospekt ersichtlich ist. Anteilige indirekte Transaktionskosten sind unmittelbar nach dem Effektiven Jahreszins angeführt.

Die Kennzahl wurde aufgrund eines voraussichtlichen Anlagehorizonts des Anlegers von 7 Jahren berechnet.

Bei Fonds, die noch nicht ein ganzes Geschäftsjahr bestehen, werden die Verwaltungskosten und Transaktionskosten annualisiert.

Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)
Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere berechnet sich als:

- ((Kurswert Kauf + Kurswert Verkauf – Kurswert Kauf im Rahmen von Ausgaben – Kurswert Verkauf im Rahmen von Rücknahmen) / 2) / durchschnittliches Fondsvermögen.

Der Kurswert bei Kauf und Verkauf berechnet sich aufgrund der realisierten Kauf- und Verkaufspreise einschl. Transaktionskosten. Zudem sind Auslosungen von Anleihen im Kurswert bei Verkauf berücksichtigt.

Das durchschnittliche Fondsvermögen berechnet sich entsprechend den Ausführungen unter Gesamtkostenquote.

Sharpe-Ratio
Die Sharpe-Ratio zeigt das Risiko des Anlegers im Verhältnis zum erzielten Ertrag. Je höher die Sharpe-Ratio, umso günstiger ist das Verhältnis zwischen der erzielten Rendite und dem Risiko.

Es werden lediglich Standardabweichung und Sharpe-Ratio für Fonds berechnet, die mindestens 36 Monate bestehen.

Standardabweichung
Die Standardabweichung ist ein Maß für die Wahrscheinlichkeit, dass die Performance eines gewissen Zeitraums annähernd der durchschnittlichen, für diesen Zeitraum berechneten Performance entspricht.

Active Share
Der Active Share kommt bei Aktienfonds zum Einsatz, und misst die Aktivität des Fonds, indem er das gewichtete Fondsportfolio mit seiner Benchmark abgleicht.

Der Active Share wird lediglich für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben, und die mindestens 36 Monate bestehen.

Tracking Error
Der Tracking Error ist eine Kennzahl für die Schwankungen der aktiven Rendite, wobei die aktive Rendite die Differenz zwischen der Rendite der Anlage und der Rendite der passiven Anlage durch die Benchmark angibt.

Der Tracking Error gilt daher als Maß für die Volatilität der aktiven Rendite. Je größer die Abweichung der aktiven Rendite, je größer ist der Tracking Error des Fonds.

Der Tracking Error wird lediglich für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben, und die mindestens 36 Monate bestehen.

Ergänzende Angaben

Ergänzende Angaben sind infolge der neuen Vorschriften seitens der European Securities and Market Authority (esma), welche die Grundsätze für börsengehandelte Fonds (ETFs) und sonstige Verhältnisse im Rahmen von Investmentgesellschaften (OGAW) umfassen, sowie infolge der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungstransaktionen, angeführt.

2. VERWALTUNGSAUFWAND

Der Verwaltungsaufwand der Investmentgesellschaft umfasst folgende Aufwendungen:

- Kosten für Investmentberater im Rahmen der Wertpapieranlage.
- Vergütung für Vertriebsstellen für den Vertrieb von Anteilen der Investmentgesellschaft und für die Beratung von Kunden zum Kauf und Verkauf von Anteilen.
- Verwaltungsgebühr an Syd Fund Management A/S für die Verwaltung der Investmentgesellschaft und der Teilfonds.
- Gebühren an die Depotbank der Investmentgesellschaft
- Sonstige Verwaltungsaufwendungen.

Der Verwaltungsaufwand ist Teil der Berechnung der Gesamtkostenquote der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen.

Die Gesamtkostenquote sind den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen zu entnehmen.

Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung
Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt über Verwaltungsrat und Geschäftsleitung im Bericht der Geschäftsleitung auf der Seite 15 ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist im Posten ”Festes Verwaltungsentgelt” der aus dem Anhang ”Verwaltungsaufwand“ zum Jahresabschluss der Teilfonds ersichtlich ist.

Prüferhonorar
Prüfer der Investmentgesellschaft ist die Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab.

Das Entgelt für Prüfer ist im Posten ”Festes Verwaltungsentgelt” enthalten, der aus dem Anhang ”Verwaltungsaufwand“ zum Jahresabschluss der Investmentgesellschaft ersichtlich ist. Das gesamte Honorar für die Prüfung und sonstige Leistungen der Gesellschaft ist aus der nachfolgenden Tabelle ersichtlich.

Prüferhonorar	2018 (in 1.000 DKK)	2017 (in 1.000 DKK)
Prüferhonorar	758,3	718,8
Betriebswirtschaftliche Prüfungen	0,0	18,8
Honorar für sonstige Leistungen	0,0	0,0
Gesamtentgelt für Prüfer	758,3	737,5

Honorar für sonstige betriebswirtschaftliche Prüfungen umfasst die Erklärung zum Umtauschverhältnis im Rahmen einer Fusion.

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN

Nachfolgend sind die wesentlichsten Vereinbarungen, die von maßgeblicher Bedeutung sind, angeführt, welche die Gesellschaft und deren Teilfonds mit Unternehmen abgeschlossen hat, die mit der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft verbunden sind.

Aktuelle Tarife sind aus dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft ersichtlich.

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

Vereinbarung über Vermarktung, Vertrieb und Vermittlung
Die Investmentgesellschaft hat mit der Syd Fund Management A/S einen Vertrag über Vermarktung, Vertrieb und Vermittlung von Sydinvest-Anteilen abgeschlossen. Die Vergütung für diese Dienstleistungen erfolgt über das vereinbarte Managementhonorar, das für die einzelnen Teilfonds vereinbart worden ist. Syd Fund Management hat den Vertrieb und die Vermittlung von Sydinvest an die Sydbank ausgelagert.

Vereinbarung über die Portfolioberatung
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Vertrag über Portfolioberatung geschlossen, nach dem makroökonomische Analysen und Investmentvorschläge von der Sydbank A/S zu erstellen sind, die als Fonds verwendet werden, wenn von der Investmentabteilung der Verwaltungsgesellschaft die Investmentstrategie festzulegen und anschließend zu realisieren ist.

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

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

Vereinbarung über Market Making
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank eine Vereinbarung abgeschlossen, wonach diese Zweiseitige Preise für die bei der InvesteringsForeningensBørsen unter NASDAQ Copenhagen A/S notierten Produkte stellt. Die Preisstellung soll Liquidität bei den Produkten der Gesellschaft sichern. Zudem sichert die Vereinbarung, dass die Investoren zu Spreads (Unterschied zwischen Kauf- und Verkaufspreisen) handeln können, was besser ist als die Anforderungen nach dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. ist. Die Preisstellung erfolgt aufgrund des Inventarwertes des Teilfonds und den damit verbundenen Ausgabe- und Rücknahmepreisen.

Vereinbarung über die Ausstellung von Anteilen
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank eine Ausstellungsvereinbarung abgeschlossen. Der Aussteller verpflichtet sich für sämtliche Teilfonds der Gesellschaft der dänischen Wertpapierzentrale (VP) die erforderlichen Angaben zu den für die jeweilige Kennnummer geltenden Bedingungen mitzuteilen. Zudem hat der Aussteller über Erhöhung oder Herabsetzung des Vermögens, Dividendenzahlung u. a. m., Konten zur Zahlung an und von der Gesellschaft sowie sonstige Umstände nach den Anleitungen und Vorschriften der VP zu informieren. Die Angaben sind nach den Anweisungen in diesen Anleitungen und Vorschriften zu machen.

Der Aussteller ist verpflichtet, die Angaben zu sämtlichen Fonds der Gesellschaft, die bei der VP registriert sind, zu aktualisieren. Vereinbarung über den Handel mit Wertpapieren und Währungen.

Vereinbarung über den Handel mit Wertpapieren
Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank einen Vertrag über den Handel mit Wertpapieren abgeschlossen.

Der Handel erfolgt zu Marktpreisen zuzüglich etwaigen ausländischen Transaktionskosten zur Deckung der Kosten der Sydbank im Rahmen der Ausführung des Handels.

In Verbindung mit der Durchführung des Handels ist eine Kurtage an die Sydbank zu zahlen.

Bilanziell ist die Kurtage im Rahmen von Handel mit Wertpapieren im Posten „Transaktionskosten“ ausgewiesen.

4. GEGENPARTEI BEI DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Die Investmentgesellschaft Sydinvest kann Sicherheitsleistungen als Sicherheit für nicht abgerechnete Gewinne aus derivativen Finanzinstrumenten entgegennehmen. Die Depotbank Sydbank A/S der Investmentgesellschaft ist Gegenpartei bei allen derivativen Finanzinstrumenten.

Die Investmentgesellschaft kann erhaltene Sicherheitsleistungen reinvestieren. Sämtliche Sicherheitsleistungen werden bei der Depotbank verwahrt.

Bei Teilfonds, die derivative Finanzinstrumente nutzen, sind die Basiswerte in einem getrennten Anhang ausgewiesen.

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.de
si@sydinvest.dk

Sydinvest