



A blue-tinted photograph of a desk with a pen, a calculator, and financial charts. The pen is a silver and black fountain pen lying diagonally across the charts. The charts include a bar chart and a line graph with data points. The background is a blurred office setting.

Halvårsrapport 2019

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2019	6
RESULTAT OG FORMUE	7
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	7
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	7
LEDELSESPÅTEGNING	8
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	9
FONDE KL	10
Afdelingsberetning	10
Fonde KL – halvårsregnskab	11
HØJRENTELANDE KL	13
Afdelingsberetning	13
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	14
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	16
Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab	17
HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab	18
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	19
Afdelingsberetning	19
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	20
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	22
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab	23
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	24
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	25
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	26
Afdelingsberetning	26
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	27
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	29
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab	30
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	31
Afdelingsberetning	31
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	32
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	34
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab	35
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab	36
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	37
Afdelingsberetning	37
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	38
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	40
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	41
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	42
HØJRENTELANDE MIX KL	43
Afdelingsberetning	43
HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab	44
HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab	46
HøjrenteLande Mix W DKK d – halvårsregnskab	47
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	48
Afdelingsberetning	48
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab	49
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab	51
HØJRENTELANDE VALUTA KL	52
Afdelingsberetning	52
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	53
HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	55
HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab	56

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab	116
BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab	117
DANMARK KL	118
Afdelingsberetning	118
Danmark KL – halvårsregnskab	119
Danmark A DKK – halvårsregnskab	121
Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab	122
Danmark W DKK d – halvårsregnskab	123
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	124
Afdelingsberetning	124
Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	125
Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	127
Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	128
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	129
Afdelingsberetning	129
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	130
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	132
FJERNØSTEN KL	133
Afdelingsberetning	133
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	134
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	136
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	137
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	138
Afdelingsberetning	138
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	139
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	141
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	142
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	143
GLOBALE EM-AKTIER KL	144
Afdelingsberetning	144
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	145
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	147
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	148
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	149
Afdelingsberetning	149
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	150
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	152
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	153
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	154
LATINAMERIKA KL	155
Afdelingsberetning	155
Latinamerika KL – halvårsregnskab	156
LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	158
Afdelingsberetning	158
Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab	159
Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	161
TYSKLAND KL	162
Afdelingsberetning	162
Tyskland KL – halvårsregnskab	163
Tyskland A DKK – halvårsregnskab	165
USA LIGEVÆGT & VALUE KL	166
Afdelingsberetning	166
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	167
USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	169
USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	170
USA LIGEVÆGT & VALUE AKK KL	171
Afdelingsberetning	171
USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab	172

INDHOLDSFORTEGNELSE

USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab	174
VERDEN ETIK KL	175
Afdelingsberetning	175
Verden Etik KL – halvårsregnskab	176
Verden Etik W DKK d – halvårsregnskab	178
VERDEN LIGEVEGT & VALUE KL	179
Afdelingsberetning	179
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	180
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	182
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	183
VERDEN LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	184
Afdelingsberetning	184
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	185
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	187
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	188
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	189
MORNINGSTAR GLOBAL MARKETS SUSTAINABILITY LEADERS KL	190
Afdelingsberetning	190
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL– halvårsregnskab	191
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders A DKK– halvårsregnskab	193

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside www.sydinvest.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.040

24260534

21. september 1987

Bestyrelse

Direktør Hans Lindum Møller (Formand)
Advokat Christian Anker Hansen (Næstformand)
Direktør Peter Christian Jørgensen
Direktør Niels Therkelsen
Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

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

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

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

Udvikling i 1. halvår 2019

Flere økonomiske indikatorer tyder på en vis afmatning i væksten i den globale økonomi i 1. halvår. Det har bl.a. ført til, at flere internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har nedjusteret deres globale vækstskøn for 2019. De svagere vækstudsigter har radikalt ændret de pengepolitiske signaler fra den amerikanske forbundsbank. Ved indgangen til året lå det i kortene, at styringsrenten i USA ville blive forhøjet to gange i løbet af 2019 med 0,25 %-point hver gang. De seneste signaler fra den amerikanske forbundsbank peger i retning af, at den næste bevægelse i styringsrenten vil være i nedadgående retning. Forventningerne i markedet ligger på helt op til tre nedsættelser af styringsrenten på hver 0,25 %-point i løbet af 2019. Samtidig har den amerikanske forbundsbank signaleret, at tempoet i nedbringelse af obligationsbeholdningen kan blive reduceret. Den Europæiske Centralbank har signaleret, at en stramning af pengepolitikken tidligst kommer på tale i 2020. Den langstrakte handelskrig mellem USA og Kina og forventningerne hertil bærer en stor del af skylden for de lavere globale vækstudsigter og udviklingen på de finansielle markeder. Handelskrigen har skabt usikkerhed, og forventningerne til udfaldet af forhandlingerne er skiftet fra, at en positiv aftale var nært forestående til en eskalering af handelskrigen. Det skete i forbindelse med, at USA øgede toldtrykket mod Kina i starten af maj, hvilket udløste en lignende reaktion fra Kina rettet mod USA. Udviklingen på den politiske front har kun givet anledning til mindre markedspåvirkninger. Til sammenligning har globale vækstudsigter, handelskonflikten og renteutviklingen haft stor markedspåvirkning.

I Europa har Storbritannien fået udskudt Brexit til den 31. oktober, og i kølvandet herpå er den britiske premierminister Theresa May trådt tilbage. Italien er tyngt af lav vækst og har derfor svært ved at leve op til den krævede budgetdisciplin i EU, hvilket har udløst en politisk krise. USA har ikke kun udkæmpet sin handelskrig med Kina. Spændingsniveauet mellem USA og Iran har nået nye højder efter nye sanktioner fra USA mod landet. Iran har svaret igen med angreb mod flere tankskibe i Hormuz-strædet og nedskydning af en amerikansk drone. I Indien fik præsident Modi vendt et truende valgnederlag til en komfortabel sejr efter militærkonflikten med Pakistan i februar. Venezuela har siden starten af året oplevet en

krise udspille sig om, hvem der er landets legitime præsident. Den siddende præsident Maduro blev udfordret af oppositionens Guaidó, som af de fleste lande i den vestlige verden nu anses for at være landets præsident, mens andre lande anerkender Maduro som præsident.

De makroøkonomiske, pengepolitiske og politiske signaler har, ført an af USA, banet vejen for massive fald i statsrenterne over hele rentekurven i de toneangivende lande. Højrenteobligationerne har ligeledes oplevet rentefald og indsnævring i rentespændet til sammenlignelige amerikanske statsobligationer. Sidstnævnte har været mest udtalt for virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed og obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta.

De faldende renter har været en væsentlig drivkraft bag generelt stigende aktiekurser. De russiske aktier har klaret sig bedst målt i danske kroner bl.a. hjulpet på vej af stigende oliepriser og en styrket rubel. De amerikanske aktier gjorde det også godt i 1. halvår anført af it-aktier, hvor især Facebook og Netflix bød på store kursstigninger. Aktierne fra Emerging Markets har budt på kursstigninger, men på trods af en attraktiv prisfastsættelse har de ikke kunnet følge med aktierne fra de modne markeder. I Fjernøsten har de indiske og kinesiske aktier generelt ikke kunnet følge med de modne aktiemarkeder. Indien er tyngt af en generelt høj prisfastsættelse af aktierne, en lavere end ventet økonomisk vækst samt olieprisstigningerne og Kina af eskaleringen i handelskonflikten. I Latinamerika er det især aktierne fra Mexico, som har været tyngt af interne politiske forhold og trusler fra USA om forhøjelse af toldsatserne.

I Skandinavien har de danske aktier klaret sig bedst. Det skyldes gode regnskaber fra nogle af de toneangivende danske selskaber, hvor DSV, SimCorp og Ørsted har stået for de største kursstigninger.

De konjunkturfølsomme sektorer it og industri klarede sig på globalt plan bedst, og den mere stabile sektor health care gjorde det dårligst i 1. halvår. Det er bl.a. en konsekvens af de generelt lavere renter. Det er en væsentlig årsag til, at vækstaktier klarede sig betydeligt bedre end valueaktier i årets første halvår.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2019 blev et overskud på 2,2 mia. kr. mod et underskud på 1,0 mia. kr. i første halvår 2018.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2019 på 30,2 mia. kr. mod 30,3 mia. kr. ved indgangen til 2019.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er på nær et punkt uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018. Tilgodehavende refunderbar udbytteskat indregnes fra 1.1.2019 som et tilgodehavende i årsrapporten i takt med at udbytteskatten betales. Den tidligere praksis var indregning i driften på tidspunktet hvor udbytteskatten blev refunderet. Den beløbsmæssige effekt fremgår i tabel 1.

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

Tabel 1	
Afdeling:	Indregnet tilgodehavende udbytteskat i tkr.
Europa Ligevægt & Value KL	378
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL	36
Fjernøsten KL	228
Fjernøsten Akkumulerende KL	138
Globale EM-aktier KL	77
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	96
Tyskland KL	804
Verden Etik KL	42
Verden Ligevægt & Value KL	188
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL	100
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL	22

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2019.

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

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

Aabenraa, den 22. august 2019

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Christian Anker Hansen
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Niels Therkelsen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo første halvår 2019. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorerne investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorerne formue.

Review

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

Central Investorinformation

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

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2019 et afkast på 1,00 % mod et afkast på 0,73 % i 2018.

Fonde KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	5.112	3.706	8.604	14.036	-1.124
Investorerens formue	527.265	518.814	517.039	605.302	578.700
Cirkulerende andele nominelt	601.411	585.576	574.760	667.616	637.582
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.014.108	5.855.756	5.747.600	6.676.162	6.375.821
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	5.112	1.739	5.652	13.849	-6.605
Investorerens formue	527.265	514.169	503.182	578.567	578.058
Cirkulerende andele nominelt	601.411	582.556	562.660	638.337	643.068
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.014.108	5.825.556	5.626.600	6.383.367	6.430.683
Indre værdi pr. andel	87,67	88,26	89,43	90,64	89,89
Afkast (pct.) *)	1,00 %	0,35 %	1,09 %	2,42 %	-1,10 %
Omkostningsprocent *)	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,27 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,52 %	0,52 %	0,52 %	0,52 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,36	1,32	1,24	1,54	-
Standardafvigelse (5 år)	1,03	1,39	1,62	1,98	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,53	0,20	0,36	0,34	-

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

Fonde KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.685	6.389
Kursgevinster og -tab	756	-3.341
I alt indtægter	6.441	3.048
Administrationsomkostninger	-1.329	-1.309
NETTORESULTAT	5.112	1.739

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	1.472	146
Obligationer	524.253	514.769
Andre aktiver	2.080	4.438
AKTIVER I ALT	527.805	519.353
PASSIVER		
Investorenes formue	527.265	518.814
Anden gæld	540	539
PASSIVER I ALT	527.805	519.353

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,43 %	99,22 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,43 %	99,22 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,57 %	0,78 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	1,54 %	9,39 %
	Obligationer 4-6 år	22,53 %	8,20 %
	Obligationer 2-4 år	16,57 %	50,01 %
	Obligationer 0-2 år	57,80 %	31,62 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,56 %	0,78 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	68,17 %	88,35 %
	Statsobligationer	30,26 %	10,87 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,57 %	0,78 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	8,67 %	9,47 %	-9,75 %	-7,18 %
Emerging Market Bonds B EUR d	8,73 %	9,60 %	-9,85 %	-7,04 %
HøjrenteLande W DKK d	9,01 %	9,47 %	-9,16 %	-7,18 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	244.085	-348.567	350.215	396.737	-145.235
Investorenes formue	2.870.490	3.026.990	4.139.675	4.502.025	4.401.188
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	244.085	-273.264	229.339	428.089	58.277
Investorenes formue	2.870.490	3.333.762	4.191.351	4.720.723	4.814.022
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,41	0,35	0,07	0,36	-

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	78.680	73.269
Kursgevinster og -tab	182.269	-325.720
Andre indtægter	0	99
I alt indtægter	260.949	-252.352
Administrationsomkostninger	-16.864	-20.912
NETTORESULTAT ¹⁾	244.085	-273.264
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	187.563	-206.313
Emerging Market Bonds B EUR d h	11.938	-10.508
HøjrenteLande W DKK d h	44.584	-56.443
I alt	244.085	-273.264

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	100.071	276.542
Obligationer	2.732.362	2.808.436
Afledte finansielle instrumenter	6.378	299
Andre aktiver	46.194	49.763
AKTIVER I ALT	2.885.005	3.135.040
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	2.870.490	3.026.990
Afledte finansielle instrumenter	627	92.093
Anden gæld	13.888	15.957
PASSIVER I ALT	2.885.005	3.135.040
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	2.247.514	2.302.462
Emerging Market Bonds B EUR d h	123.491	140.505
HøjrenteLande W DKK d h	499.485	584.023
I alt	2.870.490	3.026.990

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,78 %	89,61 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,96 %	3,17 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,22 %	-3,03 %
		96,96 %	89,75 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,04 %	10,25 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	54,63 %	47,53 %
	Obligationer 4-6 år	17,38 %	15,02 %
	Obligationer 2-4 år	15,16 %	17,90 %
	Obligationer 0-2 år	5,22 %	12,33 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,61 %	7,22 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Mexico	5,70 %	4,94 %
	Tyrkiet	5,43 %	8,29 %
	Rusland	5,37 %	4,80 %
	Oman	5,19 %	3,29 %
	Indonesien	4,68 %	2,99 %
	Argentina	4,37 %	6,59 %
	Rumænien	3,87 %	1,62 %
	Qatar	3,62 %	4,43 %
	Øvrige	54,14 %	55,83 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,63 %	7,22 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	187.563	-264.455	274.035	382.519	-135.183
Investorenes formue	2.247.514	2.302.462	3.107.323	4.333.968	4.257.524
Cirkulerende andele nominelt	2.743.966	2.948.049	3.082.310	4.434.147	4.491.130
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	27.439.658	29.480.491	30.823.096	44.341.465	44.911.303
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	187.563	-206.313	186.221	413.216	62.195
Investorenes formue	2.247.514	2.483.220	3.084.675	4.549.246	4.676.305
Cirkulerende andele nominelt	2.743.966	3.104.259	3.148.182	4.620.094	4.725.309
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	27.439.658	31.042.591	31.481.818	46.200.942	47.253.091
Indre værdi pr. andel	81,91	79,99	97,98	98,47	98,96
Afkast (pct.) *)	8,67 %	-7,56 %	5,35 %	9,81 %	1,33 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,47 %	-6,60 %	5,22 %	9,54 %	1,12 %
Omkostningsprocent *)	0,64 %	0,67 %	0,64 %	0,67 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,30 %	1,35 %	1,31 %	1,30 %	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,46 %	1,46 %	1,48 %	1,65 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,28	0,40	0,55	0,60	-
Standardafvigelse (5 år)	6,27	6,16	6,94	7,43	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		201.945	-188.696	Anden gæld		10.786	11.663
Klassespecifikke andre indtægter		0	74	Investorenes formue		2.247.514	2.302.462
Andel af klassespecifikke omkostninger		-14.382	-17.691				
I alt andel af nettoresultat		187.563	-206.313				

Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2015-2017					
Andel af nettoresultat	11.938	-13.944	13.368	14.218	-10.052
Investorenes formue	123.491	140.505	156.470	168.057	143.664
Cirkulerende andele nominelt	159.561	190.354	163.570	180.088	152.530
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.137.677	2.550.690	2.196.916	2.434.251	2.064.419
Nøgletal for halvårene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	11.938	-10.508	8.787	14.873	-3.918
Investorenes formue	123.491	143.871	154.931	171.477	137.717
Cirkulerende andele nominelt	159.561	202.602	166.550	183.527	152.530
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.137.677	2.551.574	2.240.197	2.466.822	2.064.419
Indre værdi pr. andel (EUR)	7,74	7,57	9,30	9,34	9,72
Afkast i EUR (pct.) *)	8,73 %	-7,57 %	5,43 %	10,16 %	-2,78 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	9,60 %	-6,55 %	5,28 %	9,58 %	-2,56 %
Omkostningsprocent *)	0,59 %	0,58 %	0,58 %	0,58 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,18 %	1,15 %	1,15 %	1,13 %	0,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,67 %	1,66 %	1,66 %	1,65 %	1,70 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,38	0,41	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,05	6,31	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
		12.781	-9.732			391	370
		-843	-776				
		11.938	-10.508			123.491	140.505

HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	44.584	-70.168	62.812
Investorerens formue	499.485	584.023	875.882
Cirkulerende andele nominelt	608.006	743.260	865.761
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.080.062	7.432.594	8.657.608
Nøgletal for halvårene 2017-2019 ²⁾			
Andel af nettoresultat	44.584	-56.443	34.331
Investorerens formue	499.485	706.671	951.745
Cirkulerende andele nominelt	608.006	880.960	971.829
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.080.062	8.809.597	9.709.987
Indre værdi pr. andel	82,15	80,22	98,02
Afkast (pct.) *)	9,01 %	-7,26 %	5,39 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,47 %	6,60 %	5,22 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,33 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,66 %	0,68 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,78 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.222	-54.023	Anden gæld	2.689	3.901
Klassespecifikke andre indtægter	0	21	Investorerens formue	499.485	584.023
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.638	-2.441			
I alt andel af nettoresultat	44.584	-56.443			

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	8,59 %	9,47 %	-9,75 %	-7,18 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	8,70 %	9,60 %	-9,58 %	-7,04 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	9,02 %	9,60 %	-8,83 %	-7,04 %
HøjrenteLande W DKK Acc	8,98 %	9,47 %	-9,20 %	-7,18 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	143.603	-177.918	151.082	128.131	-48.416
Investorerne formue	1.569.528	1.969.190	1.959.988	1.690.421	1.310.480
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	143.603	-139.920	91.513	136.036	8.016
Investorerne formue	1.569.528	1.730.277	1.826.970	1.596.507	633.448
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,30	0,47	0,17	0,33	-

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

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

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	43.825	39.024
Kursgevinster og -tab	106.307	-171.297
Andre indtægter	0	41
I alt indtægter	150.132	-132.232
Administrationsomkostninger	-6.529	-7.688
NETTORESULTAT *)	143.603	-139.920
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	37.620	-41.753
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	5.017	-8.481
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	45.829	-40.641
HøjrenteLande W DKK Acc	55.137	-49.045
I alt	143.603	-139.920

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	68.948	207.329
Obligationer	1.476.371	1.789.227
Afledte finansielle instrumenter	3.267	1.554
Andre aktiver	24.114	31.899
AKTIVER I ALT	1.572.700	2.030.009
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.569.528	1.969.190
Afledte finansielle instrumenter	339	57.321
Anden gæld	2.833	3.498
PASSIVER I ALT	1.572.700	2.030.009
***) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	458.762	466.914
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	59.169	62.489
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	321.448	936.199
HøjrenteLande W DKK Acc	730.149	503.588
I alt	1.569.528	1.969.190

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		93,11 %	87,79 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,96 %	3,08 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,21 %	-2,90 %
		94,28 %	87,97 %
Andre aktiver/anden gæld		5,72 %	12,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		51,57 %	45,85 %
Obligationer 4-6 år		13,58 %	14,41 %
Obligationer 2-4 år		17,44 %	17,28 %
Obligationer 0-2 år		10,03 %	13,33 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,38 %	9,13 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		5,75 %	4,85 %
Rusland		5,35 %	4,70 %
Tyrkiet		5,35 %	8,07 %
Oman		5,22 %	3,12 %
Indonesien		4,67 %	2,86 %
Argentina		4,40 %	6,48 %
Rumænien		3,91 %	1,59 %
Elfenbenskysten		3,62 %	3,72 %
Øvrige		54,34 %	56,73 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,39 %	7,88 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	37.620	-54.224	56.017	60.984	-15.305
Investorenes formue	458.762	466.914	556.226	763.384	642.516
Cirkulerende andele nominelt	240.082	265.337	285.284	424.373	388.459
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.400.818	1.653.371	2.852.843	4.243.725	3.884.587
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	37.620	-41.753	40.397	66.703	8.016
Investorenes formue	458.762	503.351	544.146	766.396	633.448
Cirkulerende andele nominelt	240.082	279.146	287.264	422.916	367.579
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.400.818	2.791.460	2.872.644	4.229.160	3.675.792
Indre værdi pr. andel	191,09	180,32	189,42	181,22	172,33
Afkast (pct.) *)	8,59 %	-7,52 %	5,30 %	9,56 %	1,28 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,47 %	-6,60 %	5,22 %	9,54 %	1,12 %
Omkostningsprocent *)	0,64 %	0,66 %	0,67 %	0,64 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,29 %	1,33 %	1,35 %	1,29 %	1,24 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,44 %	1,46 %	1,46 %	1,48 %	1,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,28	0,40	0,54	0,59	-
Standardafvigelse (5 år)	6,27	6,06	6,87	7,31	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	48.437	-20.817	Afledte finansielle instrumenter	994	92
Terminsforsretninger (klassespecifik)	-7.859	-17.456			
Klassespecifikke andre indtægter	0	12			
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.958	-3.492			
I alt andel af nettoresultat	37.620	-41.753	c. Klassespecifikke passiver		
			Afledte finansielle instrumenter	97	14.070
			Anden gæld	1.350	1.414
			Investorenes formue	458.762	466.914

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2.016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	5.017	-10.047	10.554	10.048	-2.892
Andel af nettoresultat (**)	5.017	-10.047	10.554	10.048	2.865
Investorerens formue	59.169	62.489	128.069	125.971	113.960
Cirkulerende andele nominelt	20.359	23.372	43.305	46.450	45.607
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	272.731	313.155	581.627	622.280	611.232
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	5.017	-8.481	6.498	10.891	33.060
Investorerens formue	59.169	70.320	126.582	132.511	422.230
Cirkulerende andele nominelt	20.359	25.687	44.137	48.383	159.111
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	272.731	344.713	593.637	650.326	876.240
Indre værdi pr. andel (EUR)	29,07	27,38	28,68	27,39	25,91
Afkast i EUR (pct.) *)	8,70 %	-7,42 %	5,34 %	9,62 %	1,62 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	9,60 %	-6,55 %	5,28 %	9,58 %	1,44 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,59 %	0,58 %	0,58 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,15 %	1,17 %	1,17 %	1,31 %	1,18 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,67 %	1,66 %	1,65 %	1,65 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,51	0,57	0,53	-
Standardafvigelse (5 år)	6,17	6,03	6,91	7,32	-

⁷⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Emerging Market Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.415	-4.817	Afledte finansielle instrumenter	102	4
Terminforretninger (klassespecifik)	-1.048	-3.027			
Klassespecifikke andre indtægter	0	3	c. Klassespecifikke passiver		
Andel af klassespecifikke omkostninger	-350	-640	Afledte finansielle instrumenter	11	1.850
I alt andel af nettoresultat	5.017	-8.481	Anden gæld	163	195
			Investorerens formue	59.169	62.489

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	45.829	-52.223	41.854	37.949	-28.947
Andel af nettoresultat (**)	45.829	-52.223	41.854	37.949	-38.540
Investorerens formue	321.448	936.199	524.393	442.969	404.485
Cirkulerende andele nominelt	123.499	392.148	200.253	185.148	185.148
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	16.547	52.550	26.896	24.820	24.820
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	45.829	-40.641	24.733	39.755	120.567
Investorerens formue	321.448	566.070	467.476	444.436	1.531.465
Cirkulerende andele nominelt	123.499	232.787	184.537	185.148	659.423
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	16.547	31.244	24.820	24.820	90.271
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.602,79	2.431,81	2.533,23	2.406,83	2.264,12
Afkast i EUR (pct.) *)	9,02 %	-7,14 %	5,61 %	10,21 %	1,47 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	9,60 %	-6,55 %	5,28 %	9,58 %	1,44 %
Omkostningsprocent *)	0,38 %	0,29 %	0,29 %	0,29 %	0,60 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,63 %	0,58 %	0,59 %	0,61 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,73 %	0,73 %	0,75 %	1,19 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,57	0,64	0,62	-
Standardafvigelse (5 år)	6,20	6,07	6,95	7,28	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er SEM Emerging Market Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	52.960	-20.637	Afledte finansielle instrumenter	549	49
Terminforretninger (klassespecifik)	-5.939	-18.392			
Klassespecifikke andre indtægter	0	11			
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.192	-1.623			
I alt andel af nettoresultat	45.829	-40.641	c. Klassespecifikke passiver		
			Afledte finansielle instrumenter	44	26.431
			Anden gæld	404	1.220
			Investorerens formue	321.448	936.199

HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETLAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	55.137	-61.424	41.192	9.796	-915
Investorerens formue	730.149	503.588	751.300	302.310	82.658
Cirkulerende andele nominelt	621.988	467.534	633.368	227.240	82.890
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.219.884	4.675.339	6.333.678	2.772.403	828.898
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	55.137	-49.045	18.440	13.223	-
Investorerens formue	730.149	590.536	688.766	180.806	-
Cirkulerende andele nominelt	621.988	536.594	599.694	165.091	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.219.884	5.365.941	5.996.938	1.650.908	-
Indre værdi pr. andel	117,39	110,05	114,85	109,52	-
Afkast (pct. *)	8,98 %	-7,22 %	5,33 %	9,83 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	9,47 %	-6,60 %	5,22 %	9,54 %	-
Omkostningsprocent *)	0,29 %	0,31 %	0,27 %	0,28 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,60 %	0,60 %	0,55 %	0,49 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,74 %	0,74 %	0,73 %	0,76 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,32	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,06	-	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke aktiver			
		68.180	-28.308			1.553	82
		-11.014	-18.820				
		0	16				
		-2.029	-1.933			64	11.922
		55.137	-49.045			913	650
						730.149	503.588
				c. Klassespecifikke passiver			

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2019	31.12.2018
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	3,61 %	-3,37 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	3,81 %	-2,97 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end afkastene for 2018.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	21.232	-22.958	30.301	6.983	-7.974
Investorenes formue	587.513	598.487	699.410	605.424	308.931
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	21.232	-20.525	16.072	10.668	2.911
Investorenes formue	587.513	646.649	685.551	385.010	364.694
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,35	0,60	0,57	-

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	14.135	16.324
Kursgevinster og -tab	9.862	-33.599
Andre indtægter	0	5
I alt indtægter	23.997	-17.270
Administrationsomkostninger	-2.765	-3.255
NETTORESULTAT ¹⁾	21.232	-20.525
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	17.091	-17.511
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	4.141	-3.014
I alt	21.232	-20.525

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	18.536	49.894
Obligationer	560.321	554.588
Afledte finansielle instrumenter	973	265
Andre aktiver	8.935	13.036
AKTIVER I ALT	588.765	617.783
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	587.513	598.487
Afledte finansielle instrumenter	19	15.711
Anden gæld	1.233	3.585
PASSIVER I ALT	588.765	617.783
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	470.103	493.632
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	117.410	104.855
I alt	587.513	598.487

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,03 %	86,55 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		1,87 %	6,11 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,17 %	-2,58 %
		97,07 %	90,08 %
Andre aktiver/anden gæld		2,93 %	9,92 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		51,57 %	0,00 %
Obligationer 4-6 år		13,58 %	10,39 %
Obligationer 2-4 år		17,44 %	50,14 %
Obligationer 0-2 år		10,03 %	32,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,38 %	7,34 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		7,43 %	2,86 %
Indonesien		6,25 %	1,83 %
Makedonien		5,73 %	5,53 %
Rusland		5,10 %	1,12 %
Sydafrika		4,49 %	2,89 %
Seychellerne		4,37 %	4,55 %
Tyrkiet		4,13 %	11,09 %
Elfenbenskysten		3,98 %	4,16 %
Øvrige		55,04 %	58,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,48 %	7,34 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	17.091	-19.752	25.342	7.310	-7.974
Investorerens formue	470.103	493.632	565.667	551.156	308.931
Cirkulerende andele nominelt	394.997	429.736	475.840	485.072	280.111
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.949.971	4.297.362	4.758.404	4.850.719	2.801.106
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	17.091	-17.511	14.226	10.668	2.911
Investorerens formue	470.103	552.839	553.589	385.010	364.694
Cirkulerende andele nominelt	394.997	479.488	475.138	338.462	320.491
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.949.971	4.794.881	4.751.377	3.384.619	3.204.906
Indre værdi pr. andel	119,01	115,30	116,51	113,75	113,79
Afkast (pct.) *)	3,61 %	-3,01 %	2,54 %	3,14 %	0,98 %
Omkostningsprocent *)	0,50 %	0,52 %	0,65 %	0,64 %	0,53 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,02 %	1,18 %	1,30 %	1,20 %	1,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,13 %	1,13 %	1,43 %	1,45 %	1,64 %
Indirekte handelsomkostninger	0,23 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,91	0,34	0,58	0,49	-
Standardafvigelse (5 år)	0,61	2,98	3,19	3,30	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.504	-14.598	Anden gæld	1.066	3.446
Klassespecifikke andre indtægter	0	4	Investorerens formue	470.103	493.632
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.413	-2.917			
I alt andel af nettoresultat	17.091	-17.511			

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	4.141	-3.206	4.959	-327
Investorenes formue	117.410	104.855	133.743	54.268
Cirkulerende andele nominelt	112.136	103.958	125.658	55.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.121.356	1.039.581	1.286.584	550.100
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Andel af nettoresultat	4.141	-3.014	1.846	-
Investorenes formue	117.410	93.810	131.962	-
Cirkulerende andele nominelt	112.136	92.852	129.980	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.121.356	928.520	1.299.801	-
Indre værdi pr. andel	104,70	101,03	101,52	-
Afkast (pct. *)	3,81 %	-2,81 %	2,91 %	-
Omkostningsprocent *)	0,30 %	0,31 %	0,27 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,61 %	0,62 %	0,41 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %	0,73 %	0,72 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,23 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klasse-specifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.493	-2.676	Anden gæld	163	135
Klasse-specifikke andre indtægter	0	1	Investorenes formue	117.410	104.855
Andel af klasse-specifikke omkostninger	-352	-339			
I alt andel af nettoresultat	4.141	-3.014			

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Etableringsdato	19. december 2005	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	8,73 %	9,15 %	-3,54 %	-1,26 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	8,78 %	9,14 %	-3,60 %	-1,48 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	9,09 %	9,15 %	-2,84 %	-1,26 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	60.760	-30.507	-2.679	99.998	-127.401
Investorerne formue	685.130	722.882	703.399	728.320	1.106.334
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	60.760	-37.333	9.332	83.470	42.727
Investorerne formue	685.130	763.470	733.031	814.502	1.756.574
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,53	0,29	0,26	0,25	-

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	25.239	24.721
Kursgevinster og -tab	40.334	-56.772
Andre indtægter	0	9
I alt indtægter	65.573	-32.042
Administrationsomkostninger	-4.270	-4.846
Resultat før skat	61.303	-36.888
Ikke-refunderbar renteskat	-543	-445
NETTORESULTAT ¹⁾	60.760	-37.333
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	46.322	-29.183
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	3.418	-1.574
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	11.020	-6.576
I alt	60.760	-37.333

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	13.645	18.455
Obligationer	658.812	693.995
Andre aktiver	16.824	12.453
AKTIVER I ALT	689.281	724.903
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	685.130	722.882
Anden gæld	4.151	2.021
PASSIVER I ALT	689.281	724.903
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	514.749	562.618
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	46.895	31.089
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	123.486	129.175
I alt	685.130	722.882

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,56 %	92,37 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,16 %	3,63 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		97,72 %	96,00 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,28 %	4,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	38,19 %	26,41 %
	Obligationer 4-6 år	21,13 %	20,86 %
	Obligationer 2-4 år	22,34 %	36,76 %
	Obligationer 0-2 år	12,59 %	11,97 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,75 %	4,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Polen	10,64 %	10,53 %
	Brasilien	9,73 %	9,92 %
	Rusland	8,35 %	7,13 %
	Sydafrika	8,21 %	8,43 %
	Indonesien	7,86 %	6,01 %
	Thailand	7,26 %	8,96 %
	Supranationale	6,15 %	7,17 %
	Mexico	6,02 %	6,22 %
	Øvrige	30,03 %	31,63 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,75 %	4,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	46.322	-24.307	-2.572	97.006	-119.770
Investorerens formue	514.749	562.618	625.156	708.149	1.072.241
Cirkulerende andele nominelt	459.616	546.214	579.545	654.346	1.109.579
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.596.160	5.462.141	5.795.453	6.543.462	11.095.799
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	46.322	-29.183	8.317	80.926	45.586
Investorerens formue	514.749	596.552	656.775	793.973	1.704.864
Cirkulerende andele nominelt	459.616	585.143	598.874	749.812	1.598.069
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.596.160	5.851.430	5.998.740	7.498.119	15.980.693
Indre værdi pr. andel	112,00	101,95	109,67	105,89	106,68
Afkast (pct.) *)	8,73 %	-4,53 %	1,34 %	10,77 %	3,01 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,15 %	-3,71 %	2,05 %	11,15 %	3,49 %
Omkostningsprocent *)	0,66 %	0,68 %	0,67 %	0,72 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,36 %	1,37 %	1,36 %	1,39 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,44 %	1,44 %	1,45 %	1,47 %	1,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,25	-0,04	0,06	0,17	-
Standardafvigelse (5 år)	9,43	9,31	10,00	10,20	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		50.341	-24.526	Anden gæld		2.714	1.743
Klassespecifikke andre indtægter		0	8	Investorerens formue		514.749	562.618
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.608	-4.291				
Andel af skat		-411	-374				
I alt andel af nettoresultat		46.322	-29.183				

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	3.418	-1.257	-128	2.992	-7.631
Investorerens formue	46.895	31.089	23.170	20.171	34.093
Cirkulerende andele nominelt	49.622	35.787	24.814	21.104	34.291
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	664.884	479.534	333.277	282.352	532.445
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	3.418	-1.574	274	2.544	-2.859
Investorerens formue	46.895	31.141	20.467	20.529	51.710
Cirkulerende andele nominelt	49.622	36.188	20.467	21.871	73.232
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	664.884	485.752	289.777	293.966	732.321
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,45	8,60	9,50	9,39	9,47
Afkast i EUR (pct.)*	8,78 %	-4,52 %	1,41 %	11,11 %	-5,35 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)*	9,14 %	-3,78 %	2,06 %	11,49 %	-5,38 %
Omkostningsprocent*)	0,57 %	0,58 %	0,60 %	0,64 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	1,18 %	1,18 %	1,20 %	1,24 %	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,72 %	1,72 %	1,71 %	1,72 %	1,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,36	0,06	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,55	9,39	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note	1.1.-		Note	30.6.2019	
	30.6.2019	30.6.2018		30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.718	-1.370	Investorerens formue	46.895	31.089
Andel af klassespecifikke omkostninger	-264	-186			
Andel af skat	-36	-18			
I alt andel af nettoresultat	3.418	-1.574			

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	11.020	-4.943	21
Investorerens formue	123.486	129.175	55.073
Cirkulerende andele nominelt	109.167	124.577	50.852
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.091.670	1.245.770	508.515
Nøgletal for halvårene 2017-2019 2)			
Andel af nettoresultat	11.020	-6.576	741
Investorerens formue	123.486	135.777	55.789
Cirkulerende andele nominelt	109.167	132.777	50.852
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.091.670	1.327.768	508.515
Indre værdi pr. andel	113,12	102,26	109,71
Afkast (pct.) *)	9,09 %	-4,18 %	1,37 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,15 %	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,31 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,65 %	0,62 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,73 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.514	-6.156	Investorerens formue	123.486	129.175
Klassespecifikke andre indtægter	0	1			
Andel af klassespecifikke omkostninger	-399	-369			
Andel af skat	-95	-52			
I alt andel af nettoresultat	11.020	-6.576			

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL		

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	8,85 %	9,14 %	-3,68 %	-1,48 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	9,13 %	9,14 %	-3,18 %	-1,48 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	9,13 %	9,15 %	-2,98 %	-1,26 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	73.885	-111.450	29.963	326.985	41.678
Investorenes formue	864.852	823.660	2.643.185	3.219.534	2.230.702
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	73.885	-126.622	62.353	255.917	-
Investorenes formue	864.852	2.745.108	2.401.123	3.154.278	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,30	0,37	0,33	0,39	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 25. august 2015

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	30.090	90.982
Kursgevinster og -tab	45.790	-206.846
Andre indtægter	1	27
I alt indtægter	75.881	-115.837
Administrationsomkostninger	-2.777	-9.108
Resultat før skat	73.104	-124.945
Ikke-refunderbar renteskat	781	-1.677
NETTORESULTAT ¹⁾	73.885	-126.622
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	2.738	-1.639
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	42.043	-106.653
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	29.084	-18.330
I alt	73.865	-126.622

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	26.633	37.504
Obligationer	820.027	777.082
Andre aktiver	20.611	12.250
AKTIVER I ALT	867.271	826.836
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	864.852	823.660
Anden gæld	2.419	3.176
PASSIVER I ALT	867.271	826.836
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	30.903	32.869
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	449.829	508.117
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	384.120	282.674
I alt	864.852	823.660

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		92,34 %	90,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		4,03 %	3,60 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,37 %	94,35 %
Andre aktiver/anden gæld		3,63 %	5,65 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		37,62 %	26,16 %
Obligationer 4-6 år		20,91 %	19,46 %
Obligationer 2-4 år		22,07 %	35,21 %
Obligationer 0-2 år		13,53 %	13,52 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,87 %	5,65 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		10,63 %	10,56 %
Brasilien		9,74 %	9,76 %
Rusland		8,31 %	6,94 %
Sydafrika		8,20 %	8,15 %
Indonesien		7,90 %	6,52 %
Thailand		7,27 %	8,72 %
Supranationale		6,36 %	7,18 %
Mexico		5,89 %	6,16 %
Øvrige		29,83 %	30,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,87 %	5,65 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ²⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	2.738	-1.524	51	4.890	1.076
Andel af nettoresultat (**)	2.738	-1.524	51	4.890	-814
Investorenes formue	30.903	32.869	37.125	46.158	62.837
Cirkulerende andele nominelt	18.216	21.089	22.938	28.557	43.901
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	243.991	282.539	308.084	382.627	588.348
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	2.738	-1.639	708	4.033	10.351
Investorenes formue	30.903	34.171	43.248	48.239	168.044
Cirkulerende andele nominelt	18.216	22.134	26.256	30.310	109.015
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	243.991	297.072	353.145	407.407	665.328
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,97	15,44	16,47	15,92	15,86
Afkast i EUR (pct.) *)	8,85 %	-4,61 %	1,52 %	11,20 %	2,66 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	9,14 %	-3,78 %	2,06 %	11,49 %	3,30 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,58 %	0,60 %	0,54 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,15 %	1,19 %	1,29 %	1,32 %	1,22 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,72 %	1,71 %	1,69 %	1,71 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	-0,01	0,02	0,02	-
Standardafvigelse (5 år)	9,46	9,37	10,10	10,09	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 21. september 2015

³⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Emerging Market Local Currency Bonds indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	2.890	-1.406		Anden gæld	86	90
	Klassespecifikke andre indtægter	1	0		Investorenes formue	30.903	32.869
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-183	-210				
	Andel af skat	30	-23				
	I alt andel af nettoresultat	2.738	-1.639				

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	42.043	-92.103	31.037	321.035	40.666
Andel af nettoresultat (**)	42.043	-92.103	31.037	321.035	-147.951
Investorenes formue	449.829	508.117	2.440.839	3.164.380	2.159.941
Cirkulerende andele nominelt	245.675	302.676	1.404.144	1.831.145	1.420.178
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	32.812	40.456	188.591	245.581	190.326
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	42.043	-106.653	62.415	251.024	138.962
Investorenes formue	449.829	2.358.018	2.316.655	3.097.242	2.283.635
Cirkulerende andele nominelt	245.675	1.419.148	1.318.462	1.828.676	1.415.190
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	32.812	190.367	176.616	245.796	190.049
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.836,80	1.662,61	1.764,21	1.693,71	1.672,52
Afkast i EUR (pct.) *)	9,13 %	-4,36 %	1,80 %	11,38 %	2,96 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	9,14 %	-3,78 %	2,06 %	11,49 %	3,30 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,32 %	0,32 %	0,31 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,67 %	0,64 %	0,63 %	0,64 %	1,25 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %	0,73 %	0,71 %	0,74 %	1,18 %
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	0,06	0,08	0,06	-
Standardafvigelse (5 år)	9,37	9,25	10,01	9,97	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 21. september 2015

²⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er SEM Emerging Market Local Currency Bonds indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	43.082	-97.319		Anden gæld	675	2.673
	Klassespecifikke andre indtægter	0	25		Investorenes formue	449.829	508.117
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.523	-7.860				
	Andel af skat	484	-1.499				
	I alt andel af nettoresultat	42.043	-106.653				

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	29.084	-17.823	-1.125	1.060	-64
Investorerens formue	384.120	282.674	165.221	8.996	7.924
Cirkulerende andele nominelt	322.115	258.695	146.701	8.021	8.021
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.221.151	2.586.951	1.467.015	80.215	80.214
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	29.084	-18.330	-770	860	-
Investorerens formue	384.120	352.919	41.220	8.797	-
Cirkulerende andele nominelt	322.115	327.460	36.112	8.022	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.221.151	3.274.601	361.115	80.215	-
Indre værdi pr. andel	119,25	107,77	114,15	109,68	-
Afkast (pct.) *)	9,13 %	-4,31 %	1,78 %	11,21 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,15 %	-3,71 %	2,05 %	11,15 %	-
Omkostningsprocent *)	0,30 %	0,30 %	0,29 %	0,35 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,63 %	0,59 %	0,58 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,74 %	0,72 %	0,76 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,42	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,50	-	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		29.888	-17.139	Anden gæld		518	398
Klassespecifikke andre indtægter		0	2	Investorerens formue		384.120	282.674
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.071	-1.038				
Andel af skat		267	-155				
I alt andel af nettoresultat		29.084	-18.330				

HøjrenteLande Mix KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscåla 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	8,27 %	9,33 %	-6,43 %	-4,22 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	8,61 %	9,33 %	-5,78 %	-4,22 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	81.181	-71.187	45.547	157.273	-98.647
Investorerens formue	970.394	987.968	1.174.820	1.458.092	1.775.970
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	81.181	-62.750	44.755	148.560	73.221
Investorerens formue	970.394	1.048.963	1.234.172	1.555.446	2.464.417
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,56	0,58	0,43	0,48	-

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	32.101	31.767
Kursgevinster og -tab	56.224	-86.707
Andre indtægter	0	21
I alt indtægter	88.325	-54.919
Administrationsomkostninger	-6.768	-7.345
Resultat før skat	81.557	-62.264
Ikke-refunderbar renteskat	-376	-486
NETTORESULTAT ¹⁾	81.181	-62.750
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	78.165	-60.625
HøjrenteLande Mix W DKK d	3.016	-2.125
I alt	81.181	-62.750

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	22.929	52.467
Obligationer	958.501	943.128
Afledte finansielle instrumenter	1.204	221
Andre aktiver	90.005	23.305
AKTIVER I ALT	1.072.639	1.019.121
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	1.004.923	987.968
Afledte finansielle instrumenter	117	15.348
Anden gæld	67.599	15.805
PASSIVER I ALT	1.072.639	1.019.121
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	970.394	950.621
HøjrenteLande Mix W DKK d	34.529	37.347
I alt	1.004.923	987.968

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,77 %	91,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		2,18 %	3,51 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,12 %	-1,55 %
		97,07 %	93,92 %
Andre aktiver/anden gæld		2,93 %	6,08 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		45,15 %	34,56 %
Obligationer 4-6 år		20,35 %	19,21 %
Obligationer 2-4 år		18,91 %	29,71 %
Obligationer 0-2 år		8,85 %	11,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		6,74 %	4,53 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Rusland		6,49 %	6,13 %
Indonesien		6,29 %	4,78 %
Mexico		5,93 %	5,67 %
Sydafrika		5,08 %	5,17 %
Tyrkiet		4,47 %	6,78 %
Brasilien		4,20 %	5,51 %
Polen		3,91 %	5,55 %
Colombia		3,62 %	4,18 %
Øvrige		53,27 %	51,70 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		6,74 %	4,53 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	78.165	-68.897	43.577	157.273	-98.647
Investorenes formue	970.394	950.621	1.132.606	1.458.092	1.775.970
Cirkulerende andele nominelt	1.220.796	1.235.846	1.273.365	1.607.133	2.049.330
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	12.207.962	12.358.463	12.733.654	16.071.333	20.493.301
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	78.165	-60.625	42.967	148.560	73.221
Investorenes formue	970.394	1.011.302	1.183.226	1.555.446	2.464.417
Cirkulerende andele nominelt	1.220.796	1.304.646	1.331.402	1.724.083	2.641.230
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	12.207.962	13.046.463	13.314.020	17.240.833	26.412.301
Indre værdi pr. andel	79,49	77,52	88,87	90,22	93,31
Afkast (pct.) *)	8,27 %	-5,71 %	3,15 %	10,01 %	2,95 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,33 %	-5,14 %	3,65 %	10,39 %	2,35 %
Omkostningsprocent *)	0,65 %	0,68 %	0,67 %	0,70 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,34 %	1,38 %	1,36 %	1,35 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,46 %	1,46 %	1,49 %	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,38 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,25	0,09	0,25	0,34	-
Standardafvigelse (5 år)	7,29	7,30	7,99	8,34	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		85.166	-52.969	Anden gæld		38.398	8.295
Klassespecifikke andre indtægter		0	20	Investorenes formue		970.394	950.621
Andel af klassespecifikke omkostninger		-6.639	-7.208				
Andel af skat		-362	-468				
I alt andel af nettoresultat		78.165	-60.625				

HøjrenteLande Mix W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	3.016	-2.290	1.970
Investorerens formue	34.529	37.347	42.214
Cirkulerende andele nominelt	43.327	48.213	47.299
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	433.275	482.133	472.996
Nøgletal for halvårene 2017-2019 2)			
Andel af nettoresultat	3.016	-2.125	1.788
Investorerens formue	34.529	37.661	50.946
Cirkulerende andele nominelt	43.327	48.419	57.305
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	433.275	484.193	573.049
Indre værdi pr. andel	79,69	77,78	88,90
Afkast (pct.) *)	8,61 %	-5,39 %	3,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,33 %	-5,14 %	3,65 %
Omkostningsprocent *)	0,34 %	0,35 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,67 %	0,74 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,78 %	0,74 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,38 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	3.158	-1.971		Anden gæld	1.244	976
	Klassespecifikke andre indtægter	0	1		Investorerens formue	34.529	37.347
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-129	-137				
	Andel af skat	-13	-18				
	I alt andel af nettoresultat	3.016	-2.125				

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc
ISIN	DK0060792372
Etableringsdato	10. februar 2017
Introduktionsdato	3. april 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	USD
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified USD 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified USD
Afdelingens binavn	Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	9,79 %	10,03 %	-5,67 %	-5,18 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Halvårets/årets nettoresultat	17.088	-1.091	-7.018
Investorerens formue	184.196	167.108	141.661
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Halvårets nettoresultat	17.088	-4.332	-6.054
Investorerens formue	184.196	137.330	167.747
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,00	0,32	0,18

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 3. april 2017.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.634	4.182
Kursgevinster og -tab	12.116	-8.020
Kursgevinster og -tab	0	5
I alt indtægter	17.750	-3.833
Administrationsomkostninger	-586	-454
Resultat før skat	17.164	-4.287
Ikke-refunderbar renteskat	-76	-45
NETTORESULTAT ¹⁾	17.088	-4.332
¹⁾ Nettoresultat fordelt på andelsklassen Emerging Market Sustainable Blended Debt I USD Acc	17.088	-4.332
I alt	17.088	-4.332

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	5.898	9.517
Obligationer	175.611	154.676
Afledte finansielle instrumenter	5	439
Andre aktiver	3.023	2.701
AKTIVER I ALT	184.537	167.333
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	184.196	167.108
Afledte finansielle instrumenter	93	15
Anden gæld	248	210
PASSIVER I ALT	184.537	167.333
²⁾ Investorenes formue fordelt på andelsklassen Emerging Market Sustainable Blended Debt I USD Acc	184.196	167.108
I alt	184.196	167.108

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,24 %	86,61 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		2,75 %	5,95 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,22 %
		96,99 %	92,78 %
Andre aktiver/anden gæld		3,01 %	7,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		53,09 %	38,56 %
Obligationer 4-6 år		14,64 %	18,09 %
Obligationer 2-4 år		18,58 %	23,19 %
Obligationer 0-2 år		7,55 %	12,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		6,14 %	7,44 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		8,32 %	9,22 %
Sydafrika		8,35 %	8,16 %
Indonesien		8,55 %	7,42 %
Colombia		7,77 %	6,89 %
Brasilien		5,89 %	6,83 %
Polen		4,45 %	6,55 %
Ghana		4,08 %	2,71 %
Dominikanske Republik		3,19 %	3,75 %
Øvrige		43,26 %	41,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		6,14 %	7,44 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	17.088	-1.091	-7.018
Investorerens formue	184.196	167.108	141.661
Cirkulerende andele nominelt	164.299	163.646	130.863
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	250.685	250.685	211.056
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Andel af nettoresultat	17.088	-4.332	-6.054
Investorerens formue	184.196	137.330	167.747
Cirkulerende andele nominelt	164.299	145.484	172.954
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	250.685	211.057	248.756
Indre værdi pr. andel (USD)	112,11	101,96	103,45
Afkast i USD (pct.) *)	9,79 %	-5,81 %	3,45 %
Benchmarkafkast i USD (pct.) *)	10,03 %	-5,81 %	2,79 %
Omkostningsprocent *)	0,33 %	0,33 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,69 %	0,65 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,78 %	0,79 %	0,79 %
Indirekte handelsomkostninger	0,33 %	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klasespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.750	-3.838	Anden gæld	247	210
Klasespecifikke andre indtægter	0	5	Investorerens formue	184.196	167.108
Andel af klasespecifikke omkostninger	-586	-454			
Andel af skat	-76	-45			
I alt andel af nettoresultat	17.088	-4.332			

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	5,65 %	9,15 %	-1,79 %	-1,26 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	5,96 %	9,15 %	-1,08 %	-1,26 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	61.080	-23.260	-21.440	123.645	-86.973
Investorerne formue	1.068.722	1.112.771	1.164.739	1.124.531	1.557.528
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	61.080	-36.611	1.421	82.631	62.909
Investorerne formue	1.068.722	1.157.602	1.133.297	1.248.207	2.014.883
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,62	0,24	0,39	0,23	-

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	36.994	36.237
Kursgevinster og -tab	31.680	-64.811
Andre indtægter	0	21
I alt indtægter	68.674	-28.553
Administrationsomkostninger	-6.934	-8.003
Resultat før skat	61.740	-36.556
Ikke-refunderbar renteskat	-660	-55
NETTORESULTAT ¹⁾	61.080	-36.611
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	60.511	-36.174
HøjrenteLande Valuta W DKK d	569	-437
I alt	61.080	-36.611

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	19.213	51.040
Obligationer	1.035.467	1.048.327
Andre aktiver	20.233	17.847
AKTIVER I ALT	1.074.913	1.117.214
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.068.722	1.112.771
Anden gæld	6.191	4.443
PASSIVER I ALT	1.074.913	1.117.214
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	1.061.026	1.101.229
HøjrenteLande Valuta W DKK d	7.696	11.542
I alt	1.068.722	1.112.771

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,00 %	90,50 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,15 %	3,71 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,15 %	94,21 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,85 %	5,79 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer 2-4 år	34,38 %	18,02 %
	Obligationer 0-2 år	59,58 %	76,19 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,04 %	5,79 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Supranationale	17,76 %	13,91 %
	Polen	10,52 %	10,36 %
	Brasilien	9,68 %	9,78 %
	Rusland	8,14 %	6,97 %
	Thailand	7,25 %	8,92 %
	Mexico	5,32 %	9,01 %
	Colombia	5,16 %	5,60 %
	Sydafrika	4,96 %	8,56 %
	Øvrige	25,17 %	21,10 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,04 %	5,79 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	60.511	-23.045	-21.030	123.645	-86.973
Investorenes formue	1.061.026	1.101.229	1.148.553	1.124.531	1.557.528
Cirkulerende andele nominelt	954.947	1.047.120	1.072.549	1.031.074	1.581.999
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	9.549.467	10.471.195	10.725.490	10.310.742	15.819.989
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	60.511	-36.174	1.558	82.631	62.909
Investorenes formue	1.061.026	1.141.842	1.117.541	1.248.207	2.014.883
Cirkulerende andele nominelt	954.947	1.099.516	1.023.386	1.186.644	1.896.599
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	9.549.467	10.995.163	10.223.862	11.866.435	18.965.989
Indre værdi pr. andel	111,11	103,85	109,20	105,19	106,24
Afkast (pct.) *)	5,65 %	-3,02 %	0,12 %	6,84 %	3,08 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,15 %	-3,71 %	2,05 %	11,15 %	3,49 %
Omkostningsprocent *)	0,63 %	0,68 %	0,66 %	0,68 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,33 %	1,35 %	1,34 %	1,33 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,40 %	1,41 %	1,40 %	1,41 %	1,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,24	-0,05	0,01	0,08	-
Standardafvigelse (5 år)	6,24	7,14	7,62	7,74	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		68.056	-28.191	Anden gæld		5.487	4.415
Klassespecifikke andre indtægter		0	21	Investorenes formue		1.061.026	1.101.229
Andel af klassespecifikke omkostninger		-6.894	-7.950				
Andel af skat		-651	-54				
I alt andel af nettoresultat		60.511	-36.174				

HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	569	-215	-410
Investorenes formue	7.696	11.542	16.186
Cirkulerende andele nominelt	6.843	10.873	15.084
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	68.430	108.731	150.835
Nøgletal for halvårene 2017-2019 2)			
Andel af nettoresultat	569	-437	-137
Investorenes formue	7.696	15.760	15.756
Cirkulerende andele nominelt	6.843	15.091	14.434
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	68.430	150.910	144.335
Indre værdi pr. andel	112,47	104,43	109,16
Afkast (pct.) *)	5,96 %	-2,68 %	0,09 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,15 %	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent *)	0,34 %	0,33 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,67 %	0,65 %	1,34 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,71 %	0,71 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,29 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	618	-383	Anden gæld	15	18
Andel af klassespecifikke omkostninger	-40	-53	Investorenes formue	7.696	11.542
Andel af skat	-9	-1			
I alt andel af nettoresultat	569	-437			

International KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International A DKK	1,31 %	2,12 %	2,47 %	3,45 %
International Bonds B EUR d	1,39 %	2,10 %	2,44 %	3,21 %
International W DKK d	1,59 %	2,12 %	3,05 %	3,45 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

International KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	4.261	8.157	-26.574	-15.887	20.130
Investorerens formue	277.441	308.553	345.069	526.116	997.407
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	4.261	885	-13.414	311	25.689
Investorerens formue	277.441	326.300	398.892	781.750	1.031.422
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,00	0,67	0,04	0,49	-

International KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	2.247	2.943
Kursgevinster og -tab	3.124	-698
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	5.371	2.246
Administrationsomkostninger	-1.110	-1.361
NETTORESULTAT ¹⁾	4.261	885
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	2.541	180
International Bonds B EUR d	132	3
International W DKK d	1.588	702
I alt	4.261	885

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	27.644	42.062
Obligationer	251.196	267.153
Andre aktiver	773	1.058
AKTIVER I ALT	279.613	310.273
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	277.441	308.553
Anden gæld	2.172	1.720
PASSIVER I ALT	279.613	310.273
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	166.377	198.439
International Bonds B EUR d	9.056	9.706
International W DKK d	102.008	100.408
I alt	277.441	308.553

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	90,54 %	86,58 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		90,54 %	86,58 %
	Andre aktiver/anden gæld	9,46 %	13,42 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Formuen fordelt på valuta		
	Amerikanske dollar (USD)	40,66 %	39,05 %
	Japanske yen (JPY)	23,35 %	25,72 %
	Euro (EUR)	22,92 %	20,04 %
	Britiske pund (GBP)	4,01 %	5,55 %
	Mexicanske peso (MXN)	3,45 %	4,73 %
	Danske kroner (DKK)	2,96 %	1,12 %
	Svenske kroner (SEK)	2,65 %	3,79 %
	Øvrige	-17,34 %	-13,42 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	17,34 %	13,42 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

International A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2015 1)	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	2.541	4.761	-22.549	-15.174	22.009
Investorenes formue	166.377	198.439	249.167	493.214	956.119
Cirkulerende andele nominelt	167.939	176.930	227.011	419.624	763.378
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.464.305	1.769.305	2.270.111	4.196.239	7.633.782
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	2.541	180	-12.514	138	27.390
Investorenes formue	166.377	217.663	374.256	744.495	988.772
Cirkulerende andele nominelt	167.939	198.425	328.930	617.404	785.658
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.464.305	1.984.248	3.289.298	6.174.039	7.856.582
Indre værdi pr. andel	113,62	109,70	113,78	120,58	125,85
Afkast (pct.) *)	1,31 %	0,22 %	-3,20 %	0,64 %	4,86 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	2,12 %	0,89 %	-3,44 %	7,50 %	4,95 %
Omkostningsprocent *)	0,49 %	0,50 %	0,48 %	0,50 %	0,47 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,96 %	1,04 %	0,99 %	0,95 %	0,92 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,03 %	1,04 %	1,09 %	1,03 %	1,16 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	0,14	0,23	0,75	-
Standardafvigelse (5 år)	5,26	5,36	5,79	6,03	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		3.414	1.317	Anden gæld		367	1.547
Klassespecifikke andre indtægter		0	1	Investorenes formue		166.377	198.439
Andel af klassespecifikke omkostninger		-873	-1.138				
I alt andel af nettoresultat		2.541	180				

International Bonds B EUR d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	132	223	-1.270	-713	-1.879
Investorerens formue	9.056	9.706	11.609	32.902	41.288
Cirkulerende andele nominelt	10.445	11.349	13.641	34.655	42.077
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	139.938	152.093	183.218	478.610	578.211
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	132	3	-723	173	-1.701
Investorerens formue	9.056	9.597	19.295	37.255	42.650
Cirkulerende andele nominelt	10.445	11.465	21.868	39.329	44.322
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	139.938	153.878	294.185	528.636	594.920
Indre værdi pr. andel (EUR)	8,67	8,37	8,82	9,46	9,61
Afkast i EUR (pct.) *)	1,39 %	0,27 %	-3,11 %	0,06 %	-3,90 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	2,10 %	0,81 %	-3,44 %	7,83 %	-4,85 %
Omkostningsprocent *)	0,39 %	0,38 %	0,40 %	0,39 %	0,13 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,79 %	0,79 %	0,82 %	0,74 %	0,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,18 %	1,17 %	1,23 %	1,17 %	1,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	-0,39	-0,49	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,42	4,98	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	168	40	Anden gæld	15	16
Andel af klassespecifikke omkostninger	-36	-37	Investorerens formue	9.056	9.706
I alt andel af nettoresultat	132	3			

International W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	1.588	3.173	-2.755
Investorenes formue	102.008	100.408	84.293
Cirkulerende andele nominelt	88.899	88.899	76.552
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	888.989	888.989	765.522
Nøgletal for halvårene 2017-2019 ²⁾			
Andel af nettoresultat	1.588	702	-177
Investorenes formue	102.008	99.040	5.341
Cirkulerende andele nominelt	88.899	89.899	4.694
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	888.989	898.989	46.941
Indre værdi pr. andel	114,75	110,17	113,78
Afkast (pct.) *)	1,59 %	0,51 %	-3,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	2,12 %	0,89 %	-3,44 %
Omkostningsprocent *)	0,20 %	0,20 %	0,48 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,40 %	0,39 %	0,99 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,44 %	0,46 %	0,52 %

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

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

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		1.790	888	Anden gæld		83	82
Andel af klassespecifikke omkostninger		-202	-186	Investorenes formue		102.008	100.408
I alt andel af nettoresultat		1.588	702				

International Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International Bonds B EUR Acc
ISIN	DK0060647014
Etableringsdato	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Government (Indtil 17. maj 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year
Afdelingens binavn	International Bonds Acc KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklassen International Bonds B EUR Acc.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	1,40 %	2,10 %	2,54 %	3,21 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	422	789	-3.254	-1.688	2.369
Investorerens formue	27.701	30.641	36.670	64.744	83.379
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	422	78	-1.536	174	-
Investorerens formue	27.701	32.175	47.990	74.675	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,01	0,61	0,04	0,64	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 21. september 2015

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	189	318
Kursgevinster og -tab	345	-172
Andre indtægter	0	57
I alt indtægter	534	203
Administrationsomkostninger	-112	-125
NETTORESULTAT ¹⁾	422	78
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	422	78
I alt	422	78

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	3.773	5.294
Obligationer	23.894	25.297
Andre aktiver	85	101
AKTIVER I ALT	27.752	30.692
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	27.701	30.641
Anden gæld	51	51
PASSIVER I ALT	27.752	30.692
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	27.701	30.641
I alt	27.701	30.641

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		86,56 %	82,56 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		86,56 %	82,56 %
Andre aktiver/anden gæld		13,44 %	17,44 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Formuen fordelt på valuta			
Amerikanske dollar (USD)		41,11 %	38,32 %
Japanske yen (JPY)		22,99 %	25,63 %
Euro (EUR)		16,44 %	20,72 %
Danske kroner (DKK)		9,13 %	0,99 %
Britiske pund (GBP)		4,06 %	5,62 %
Mexicanske peso (MXN)		3,59 %	5,23 %
Svenske kroner (SEK)		2,68 %	3,47 %
Canadiske dollar (CAD)		0,00 %	0,01 %
Øvrige		-16,44 %	-17,43 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		16,44 %	17,44 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	422	789	-3.254	-1.688	2.309
Andel af nettoresultat (**)	422	789	-3.254	-1.688	8.259
Investorerens formue	27.701	30.641	36.670	64.744	83.379
Cirkulerende andele nominelt	17.210	19.252	23.669	39.056	49.223
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	230.395	258.465	317.904	523.118	659.661
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	422	78	-1.536	174	9.612
Investorerens formue	27.701	32.175	47.990	74.675	105.485
Cirkulerende andele nominelt	17.210	20.706	29.725	43.732	61.545
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	230.395	277.716	399.816	587.813	824.693
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,11	15,55	16,14	17,08	17,14
Afkast i EUR (pct.) *)	1,40 %	0,37 %	-3,01 %	0,82 %	4,98 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	2,10 %	0,81 %	-3,44 %	7,83 %	4,76 %
Omkostningsprocent *)	0,39 %	0,37 %	0,39 %	0,39 %	0,40 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,78 %	0,77 %	0,79 %	0,90 %	0,75 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,18 %	1,17 %	1,23 %	1,17 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,20	0,15	0,21	0,60	-
Standardafvigelse (5 år)	5,51	5,67	6,05	6,11	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 21. september 2015

²⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI International Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	534	146	Anden gæld	51	51
Klassespecifikke andre indtægter	0	57	Investorerens formue	27.701	30.641
Andel af klassespecifikke omkostninger	-112	-125			
I alt andel af nettoresultat	422	78			

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	1,00 %	0,06 %	0,43 %	-0,27 %
Korte Obligationer W DKK d	1,02 %	0,06 %	0,47 %	-0,27 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	16.046	6.208	21.756	29.750	1.708
Investorerens formue	1.832.595	1.567.000	1.596.600	1.947.181	1.512.004
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	16.046	2.965	12.972	21.590	-1.976
Investorerens formue	1.832.595	1.559.734	1.538.348	1.886.997	1.088.902
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,65	0,50	0,06	0,65	-

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	9.824	8.121
Kursgevinster og -tab	7.941	-3.383
I alt indtægter	17.765	4.738
Administrationsomkostninger	-1.719	-1.773
NETTORESULTAT *)	16.046	2.965
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	9.516	1.555
Korte Obligationer W DKK d	6.530	1.410
I alt	16.046	2.965

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	78.717	24.758
Obligationer	1.749.321	1.545.947
Andre aktiver	5.110	10.771
AKTIVER I ALT	1.833.148	1.581.476
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.832.595	1.567.000
Anden gæld	553	14.476
PASSIVER I ALT	1.833.148	1.581.476
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	1.134.142	898.804
Korte Obligationer W DKK d	698.453	668.196
I alt	1.832.595	1.567.000

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,73 %	98,66 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		95,73 %	98,66 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,27 %	1,34 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	0,60 %	7,37 %
	Obligationer 4-6 år	9,03 %	1,64 %
	Obligationer 2-4 år	11,02 %	48,69 %
	Obligationer 0-2 år	75,68 %	40,96 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,67 %	1,34 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	81,87 %	89,07 %
	Statsobligationer	12,06 %	6,84 %
	Andre obligationer	2,40 %	2,75 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,67 %	1,34 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	9.516	3.345	7.820	29.750	1.708
Investorenes formue	1.134.142	898.804	572.278	1.947.181	1.512.004
Cirkulerende andele nominelt	1.139.058	900.743	569.673	1.973.946	1.516.300
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.390.580	9.007.434	5.696.732	19.439.462	15.162.998
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	9.516	1.555	5.192	21.590	-1.976
Investorenes formue	1.134.142	842.622	507.435	1.886.997	1.088.902
Cirkulerende andele nominelt	1.139.058	846.206	508.002	1.891.896	1.094.770
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.390.580	8.462.056	5.080.019	18.918.962	10.947.698
Indre værdi pr. andel	99,57	99,58	99,89	99,74	99,46
Afkast (pct.) *)	1,00 %	0,22 %	0,73 %	1,23 %	-0,10 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	0,06 %	-0,04 %	-0,39 %	0,35 %	0,41 %
Omkostningsprocent *)	0,11 %	0,14 %	0,10 %	0,14 %	0,17 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,21 %	0,31 %	0,23 %	0,27 %	0,40 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,24 %	0,29 %	0,27 %	0,27 %	0,41 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,91	1,71	1,60	1,83	-
Standardafvigelse (5 år)	0,61	0,61	0,63	0,74	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		10.641	2.574	Anden gæld		381	4.314
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.125	-1.019	Investorenes formue		1.134.142	898.804
I alt andel af nettoresultat		9.516	1.555				

Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	6.530	2.863	13.936
Investorenes formue	698.453	668.196	1.024.322
Cirkulerende andele nominelt	702.109	670.379	1.019.094
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.021.091	6.703.789	10.190.933
Nøgletal for halvårene 2017-2019 ²⁾			
Andel af nettoresultat	6.530	1.410	7.780
Investorenes formue	698.453	717.112	1.030.913
Cirkulerende andele nominelt	702.109	720.987	1.032.025
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.021.091	7.209.874	10.320.250
Indre værdi pr. andel	99,48	99,46	99,89
Afkast (pct.) *	1,02 %	0,25 %	0,73 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	0,06 %	-0,04 %	-0,39 %
Omkostningsprocent *)	0,09 %	0,11 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,18 %	0,24 %	0,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,21 %	0,17 %	0,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.124	2.164	Anden gæld	155	2.153
Andel af klassespecifikke omkostninger	-594	-754	Investorenes formue	698.453	668.196
I alt andel af nettoresultat	6.530	1.410			

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	2,31 %	1,57 %	0,23 %	0,65 %
Danish Bonds B DKK d	2,33 %	1,57 %	0,28 %	0,65 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	2,46 %	1,57 %	0,53 %	0,65 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	140.879	21.110	123.450	100.636	-45.099
Investorerne formue	5.909.741	6.139.677	6.531.248	8.215.343	3.662.246
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	140.879	13.098	47.057	111.620	-70.838
Investorerne formue	5.909.741	6.459.108	6.759.304	3.933.072	3.802.006
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,65	0,48	0,15	0,44	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	36.902	40.602
Kursgevinster og -tab	116.364	-14.132
I alt indtægter	153.266	26.470
Administrationsomkostninger	-12.387	-13.372
NETTORESULTAT ¹⁾	140.879	13.098
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	79.029	4.834
Danish Bonds B DKK d	5.403	270
Mellemlange Obligationer W DKK d	56.446	7.994
I alt	140.878	13.098

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	606.425	112.873
Obligationer	5.695.073	6.028.947
Andre aktiver	21.747	36.676
AKTIVER I ALT	6.323.245	6.178.496
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	5.909.741	6.139.677
Afledte finansielle instrumenter	303.938	0
Anden gæld	109.566	38.819
PASSIVER I ALT	6.323.245	6.178.496
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	3.461.692	3.466.712
Danish Bonds B DKK d	245.118	228.875
Mellemlange Obligationer W DKK d	2.202.931	2.444.090
I alt	5.909.741	6.139.677

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,70 %	98,20 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,70 %	98,20 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,30 %	1,80 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	5,15 %	34,59 %
	Obligationer 4-6 år	19,61 %	8,07 %
	Obligationer 2-4 år	11,89 %	30,41 %
	Obligationer 0-2 år	62,51 %	25,13 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,84 %	1,80 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	57,13 %	81,56 %
	Statsobligationer	40,73 %	15,62 %
	Andre obligationer	1,30 %	1,02 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,84 %	1,80 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	2,32 %	1,57 %	0,27 %	0,65 %
Danish Bonds B DKK Acc	2,33 %	1,57 %	0,31 %	0,65 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	2,46 %	1,57 %	0,57 %	0,65 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	21.986	3.825	21.321	40.350	-13.984
Investorerens formue	895.802	947.320	984.152	1.671.627	986.841
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	21.986	2.655	9.100	30.623	-20.597
Investorerens formue	895.802	1.008.650	1.124.120	1.083.726	1.138.533
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,59	0,42	0,08	0,43	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	5.669	6.278
Kursgevinster og -tab	18.187	-1.665
I alt indtægter	23.856	4.613
Administrationsomkostninger	-1.870	-1.958
NETTORESULTAT ¹⁾	21.986	2.655
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	10.440	810
Danish Bonds B DKK Acc	2.268	217
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	9.278	1.628
I alt	21.986	2.655

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	32.320	21.682
Obligationer	873.555	926.778
Andre aktiver	4.521	5.490
AKTIVER I ALT	910.396	953.950
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	895.802	947.320
Anden gæld	14.594	6.630
PASSIVER I ALT	910.396	953.950
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	471.368	435.086
Danish Bonds B DKK Acc	98.184	99.207
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	326.250	413.027
I alt	895.802	947.320

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,86 %	97,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,86 %	97,83 %
Andre aktiver/anden gæld		2,14 %	2,17 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		5,34 %	34,87 %
Obligationer 4-6 år		18,49 %	7,80 %
Obligationer 2-4 år		13,98 %	29,45 %
Obligationer 0-2 år		61,73 %	25,71 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,46 %	2,17 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		58,15 %	80,63 %
Statsobligationer		39,90 %	15,51 %
Andre obligationer		1,49 %	1,69 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,46 %	2,17 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ²⁾	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	10.440	1.070	14.757	40.009	-13.984
Investorenes formue	471.368	435.086	458.530	1.580.296	986.841
Cirkulerende andele nominelt	422.733	418.141	441.884	1.549.881	997.310
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.427.334	4.181.411	4.418.836	15.498.811	9.973.094
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	10.440	810	9.355	30.623	-20.597
Investorenes formue	471.368	428.981	565.762	1.083.726	1.138.533
Cirkulerende andele nominelt	422.733	412.558	551.090	1.063.447	1.158.309
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.427.334	4.125.578	5.510.890	10.634.467	11.583.087
Indre værdi pr. andel	106,47	103,98	102,66	101,91	98,29
Afkast (pct.)*)	2,32 %	0,21 %	0,65 %	2,99 %	-1,71 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)*)	1,57 %	0,54 %	-0,48 %	2,27 %	-0,42 %
Omkostningsprocent*)	0,26 %	0,27 %	0,28 %	0,27 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	0,51 %	0,57 %	0,54 %	0,54 %	0,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,42	1,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,27	1,43	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. januar 2015

²⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 29. august 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.639	1.996	Anden gæld	485	442
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.199	-1.186	Investorenes formue	471.368	435.086
I alt andel af nettoresultat	10.440	810			

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015 ²⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	2.268	288	1.644	341	409
Andel af nettoresultat (**)	2.268	288	1.644	3.463	621
Investorerens formue	98.184	99.207	95.136	90.701	98.744
Cirkulerende andele nominelt	28.854	29.837	28.702	27.856	31.242
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.885.355	2.983.740	2.870.229	2.785.633	3.124.194
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	2.268	217	548	2.796	328
Investorerens formue	98.184	100.105	90.289	95.539	88.122
Cirkulerende andele nominelt	28.854	30.131	27.548	29.370	28.038
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.885.355	3.013.071	2.754.755	2.937.000	2.803.802
Indre værdi pr. andel	34,03	33,22	32,78	32,53	31,43
Afkast (pct.) *)	2,33 %	0,23 %	0,66 %	2,92 %	-1,42 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	1,57 %	0,54 %	-0,48 %	2,49 %	-0,12 %
Omkostningsprocent *)	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,49 %	0,48 %	0,43 %	0,72 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,88 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	-	-	-	-

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

1) Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

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

³⁾ Regnskabstal fra ISI Danish Bonds

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
		2.506	450			94	93
		-238	-233			98.184	99.207
		2.268	217				

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	9.278	2.467	4.920
Investorenes formue	326.250	413.027	430.486
Cirkulerende andele nominelt	313.456	406.627	426.227
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.134.559	4.066.265	4.262.270
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Andel af nettoresultat	9.278	1.628	-803
Investorenes formue	326.250	479.564	468.069
Cirkulerende andele nominelt	313.456	473.110	469.219
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.134.559	4.731.098	4.692.190
Indre værdi pr. andel	104,08	101,36	99,75
Afkast (pct.) *)	2,46 %	0,36 %	-2,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	1,57 %	0,54 %	-0,31 %
Omkostningsprocent *)	0,12 %	0,12 %	0,002 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,24 %	0,24 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,26 %	0,26 %	0,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.712	2.167	Anden gæld	482	2.088
Andel af klassespecifikke omkostninger	-434	-539	Investorenes formue	326.250	413.027
I alt andel af nettoresultat	9.278	1.628			

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskelle i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	7,86 %	7,58 %	-5,76 %	-3,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	8,13 %	7,58 %	-5,23 %	-3,77 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	57.654	-55.093	73.361	145.622	-112.721
Investorerens formue	712.941	799.451	1.232.726	1.791.738	2.312.861
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	57.654	-21.703	44.296	69.039	-36.137
Investorerens formue	712.941	1.000.106	1.511.626	1.819.411	2.556.954
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,12	0,12	0,02	0,10	-

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	17.641	27.248
Kursgevinster og -tab	44.093	-42.914
Andre indtægter	0	47
I alt indtægter	61.734	-15.619
Administrationsomkostninger	-4.080	-6.084
NETTORESULTAT ¹⁾	57.654	-21.703
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	49.974	-19.633
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	7.680	-2.070
I alt	57.654	-21.703

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	89.551	5.551
Obligationer	621.277	783.218
Andre aktiver	17.423	16.643
AKTIVER I ALT	728.251	805.412
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	712.941	799.451
Anden gæld	15.310	5.961
PASSIVER I ALT	728.251	805.412
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	624.283	695.273
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	88.658	104.178
I alt	712.941	799.451

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,99 %	97,44 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,55 %	0,53 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		88,54 %	97,97 %
Andre aktiver/anden gæld		11,46 %	2,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Italien		14,48 %	12,52 %
Holland		13,90 %	13,26 %
Luxembourg		10,44 %	11,05 %
USA		10,16 %	11,55 %
Frankrig		10,11 %	12,26 %
Tyskland		8,31 %	10,55 %
England		4,40 %	3,96 %
Spanien		3,21 %	3,40 %
Øvrige		19,44 %	19,42 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,55 %	2,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		22,51 %	26,64 %
Cyklisk forbrug		21,08 %	21,50 %
Finans		13,34 %	12,80 %
Råvarer		11,35 %	12,34 %
Kommunikation		10,48 %	8,87 %
Industri		8,80 %	10,24 %
Energi		5,45 %	5,36 %
Forsyning		1,44 %	1,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,55 %	1,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	49.974	-49.035	59.580	145.622	-112.721
Investorenes formue	624.283	695.273	1.033.531	1.791.738	2.312.861
Cirkulerende andele nominelt	767.358	894.958	1.253.792	2.279.168	3.187.528
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.673.580	8.949.578	12.537.914	22.791.677	31.875.273
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	49.974	-19.633	36.695	69.039	-36.137
Investorenes formue	624.283	878.267	1.173.868	1.819.411	2.556.954
Cirkulerende andele nominelt	767.358	1.087.598	1.454.645	2.448.281	3.417.505
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.673.580	10.875.978	14.546.450	24.482.810	34.175.047
Indre værdi pr. andel	81,35	80,75	80,70	74,31	74,82
Afkast (pct.) *)	7,86 %	-2,04 %	2,65 %	2,42 %	-1,17 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	7,58 %	-1,74 %	4,23 %	3,50 %	1,47 %
Omkostningsprocent *)	0,58 %	0,60 %	0,57 %	0,61 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,17 %	1,22 %	1,17 %	1,16 %	1,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,35 %	1,37 %	1,37 %	1,44 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,54	0,86	1,83	-
Standardafvigelse (5 år)	4,75	4,36	4,75	0,74	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		53.752	-14.031	Anden gæld		5.302	4.339
Andre indtægter		0	42	Investorenes formue		624.283	695.273
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.778	-5.644				
I alt andel af nettoresultat		49.974	-19.633				

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	7.680	-6.058	13.781
Investorenes formue	88.658	104.178	199.195
Cirkulerende andele nominelt	108.251	132.956	240.916
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.083.059	1.329.559	2.409.161
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Andel af nettoresultat	7.680	-2.070	7.601
Investorenes formue	88.658	121.839	337.758
Cirkulerende andele nominelt	108.251	150.006	418.416
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.083.059	1.500.059	4.184.161
Indre værdi pr. andel	81,86	81,22	80,72
Afkast (pct.) *)	8,13 %	-1,77 %	2,68 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	7,58 %	-1,74 %	4,23 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,32 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,61 %	0,67 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,76 %	0,69 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.981	-1.635	Anden gæld	2.542	121
Klassespecifikke andre indtægter	0	5	Investorenes formue	88.658	104.178
Andel af klassespecifikke omkostninger	-301	-440			
I alt andel af nettoresultat	7.680	-2.070			

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	7,76 %	7,58 %	-5,70 %	-3,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	8,10 %	7,58 %	-5,08 %	-3,77 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	34.877	-28.217	42.480	48.233	-14.733
Investorenes formue	448.656	442.518	653.817	747.821	537.329
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	34.877	-10.546	22.861	11.716	2.124
Investorenes formue	448.656	529.687	915.826	578.565	518.104
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,15	0,12	0,01	0,12	-

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	10.543	14.491
Kursgevinster og -tab	25.980	-22.851
Andre indtægter	0	35
I alt indtægter	36.523	-8.325
Administrationsomkostninger	-1.646	-2.221
NETTORESULTAT¹⁾	34.877	-10.546
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	11.950	-4.413
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	22.927	-6.133
I alt	34.877	-10.546

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	58.439	11.840
Obligationer	387.449	429.187
Andre aktiver	6.235	11.406
AKTIVER I ALT	452.123	452.433
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	448.656	442.518
Anden gæld	3.467	9.915
PASSIVER I ALT	452.123	452.433
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	155.102	156.835
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	293.554	285.683
I alt	448.656	442.518

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,14 %	96,43 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,61 %	0,56 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		87,75 %	96,99 %
Andre aktiver/anden gæld		12,25 %	3,01 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Italien		14,44 %	12,29 %
Holland		13,74 %	13,28 %
Luxembourg		10,36 %	11,10 %
USA		10,15 %	11,72 %
Frankrig		9,74 %	12,05 %
Tyskland		8,37 %	10,30 %
England		4,59 %	3,79 %
Spanien		3,25 %	3,30 %
Øvrige		19,39 %	19,16 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,95 %	3,01 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		22,09 %	25,11 %
Cyklisk forbrug		21,27 %	21,45 %
Finans		13,38 %	12,82 %
Råvarer		11,15 %	12,22 %
Kommunikation		10,47 %	8,83 %
Industri		8,55 %	10,13 %
Energi		5,59 %	5,37 %
Forsyning		1,53 %	1,05 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,95 %	3,02 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	11.950	-11.257	15.966	30.574	-13.010
Investorerens formue	155.102	156.835	230.491	418.733	443.998
Cirkulerende andele nominelt	97.315	106.043	146.968	280.007	320.774
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	973.151	1.060.431	1.469.685	2.800.074	3.207.745
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	11.950	-4.413	11.076	8.007	2.124
Investorerens formue	155.102	201.825	259.592	398.099	518.104
Cirkulerende andele nominelt	97.315	131.338	169.197	281.400	362.773
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	973.151	1.313.378	1.691.965	2.814.000	3.627.731
Indre værdi pr. andel	159,38	153,67	153,43	141,47	142,82
Afkast (pct.) *)	7,76 %	-2,02 %	2,60 %	2,21 %	0,45 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	7,58 %	-1,74 %	4,23 %	3,50 %	1,47 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,56 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,15 %	1,24 %	1,20 %	1,16 %	1,12 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,34 %	1,38 %	1,38 %	1,44 %	1,45 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	0,66	0,97	0,39	-
Standardafvigelse (5 år)	4,71	4,26	4,66	7,03	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klasse-specifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		12.853	-3.155	Investorerens formue		155.102	156.835
Klasse-specifikke andre indtægter		0	18				
Andel af klasse-specifikke omkostninger		-903	-1.276				
I alt andel af nettoresultat		11.950	-4.413				

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	22.927	-16.960	26.514	17.659	-1.723
Investorerens formue	293.554	285.683	423.326	329.088	93.331
Cirkulerende andele nominelt	252.067	285.174	372.985	306.199	94.467
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.520.667	2.651.739	3.729.848	3.061.985	944.665
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	22.927	-6.133	11.785	3.709	-
Investorerens formue	293.554	327.862	656.234	180.466	-
Cirkulerende andele nominelt	252.067	293.824	593.233	178.103	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.520.667	2.938.239	5.932.327	1.781.026	-
Indre værdi pr. andel	116,46	111,58	110,62	101,33	-
Afkast (pct.) *)	8,10 %	-1,69 %	2,93 %	2,56 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	7,58 %	-1,74 %	4,23 %	3,50 %	-
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,26 %	0,23 %	0,24 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,51 %	0,52 %	0,47 %	0,41 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,68 %	0,70 %	0,69 %	0,76 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,18	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,22	-	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		23.670	-5.205	Investorerens formue		293.554	285.683
Klassespecifikke andre indtægter		0	17				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-743	-945				
I alt andel af nettoresultat		22.927	-6.133				

Virksomhedsobligationer HY 2019

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

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

Afdelingens benchmark Afdelingen har ikke et benchmark

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2019 et afkast på 1,85 % mod et afkast på -1,14 % i 2018.

Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Halvårets/årets nettoresultat	4.979	-3.939	7.371	29.883
Investorerens formue	249.361	310.915	386.494	457.969
Cirkulerende andele nominelt	244.462	301.462	360.162	423.703
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.444.617	3.014.617	3.601.617	4.237.025
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Halvårets nettoresultat	4.979	469	4.852	14.228
Investorerens formue	249.361	343.906	442.549	438.322
Cirkulerende andele nominelt	244.462	329.162	415.162	420.093
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.444.617	3.291.617	4.151.617	4.200.925
Indre værdi pr. andel	102,00	104,48	106,60	104,34
Afkast (pct.) *)	1,85 %	0,15 %	1,09 %	4,34 %
Omkostningsprocent *)	0,51 %	0,52 %	0,52 %	0,44 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,03 %	1,05 %	1,04 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,22 %	1,23 %	1,26 %	1,30 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0	0,13	0,08	0,01

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

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.817	10.274
Kursgevinster og -tab	-1.457	-7.975
Andre indtægter	0	5
I alt indtægter	6.360	2.304
Administrationsomkostninger	-1.381	-1.835
NETTORESULTAT	4.979	469

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	13.220	9.069
Obligationer	236.207	295.535
Afledte finansielle instrumenter	221	471
Andre aktiver	11.929	6.745
AKTIVER I ALT	261.577	311.820
PASSIVER		
Investorerens formue	249.361	310.915
Afledte finansielle instrumenter	4.143	135
Anden gæld	8.073	770
PASSIVER I ALT	261.577	311.820

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,52 %	95,05 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,09 %	0,11 %
		96,61 %	95,16 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,39 %	4,84 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	USA	18,49 %	25,25 %
	Frankrig	8,79 %	8,08 %
	Tyrkiet	7,85 %	6,29 %
	Luxembourg	7,55 %	6,18 %
	Cayman Islands	5,58 %	2,16 %
	Bermuda	5,05 %	3,94 %
	England	5,01 %	10,20 %
	Italien	4,97 %	4,00 %
	Øvrige	30,30 %	28,95 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,41 %	4,95 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på brancher		
	Finans	38,12 %	37,98 %
	Stabilit forbrug	11,88 %	17,24 %
	Cyklisk forbrug	11,82 %	12,16 %
	Råvarer	8,43 %	9,75 %
	Industri	7,46 %	4,27 %
	Energi	6,16 %	4,93 %
	Kommunikation	5,32 %	5,11 %
	Forsyning	4,41 %	3,61 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,41 %	4,95 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer HY Etik KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	7,22 %	7,58 %	-5,35 %	-3,77 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Halvårets/årets nettoresultat	7.906	-5.943	2.956
Investorerens formue	196.439	86.962	97.972
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Halvårets nettoresultat	7.906	-1.689	304
Investorerens formue	196.439	88.905	105.321
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,00	0,07	0,10

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 24. februar 2017

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	3.009	2.219
Kursgevinster og -tab	5.260	-3.677
Andre indtægter	0	3
I alt indtægter	8.269	-1.455
Administrationsomkostninger	-363	-234
NETTORESULTAT ^{*)}	7.906	-1.689
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	7.906	-1.689
I alt	7.906	-1.689

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	24.103	2.614
Obligationer	169.581	83.012
Andre aktiver	2.918	1.442
AKTIVER I ALT	196.602	87.068
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	196.439	86.962
Anden gæld	163	106
PASSIVER I ALT	196.602	87.068
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	196.439	86.962
I alt	196.439	86.962

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,01 %	95,06 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,60 %	0,40 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		87,61 %	95,46 %
Andre aktiver/anden gæld		12,39 %	4,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Holland		14,48 %	12,78 %
Italien		14,24 %	11,62 %
USA		11,71 %	12,03 %
Luxembourg		10,40 %	10,90 %
Frankrig		10,13 %	12,44 %
Tyskland		7,68 %	11,05 %
England		3,21 %	3,64 %
Spanien		3,09 %	3,24 %
Øvrige		17,99 %	17,76 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		7,07 %	4,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		25,81 %	29,80 %
Cyklisk forbrug		19,33 %	21,58 %
Finans		13,94 %	12,38 %
Kommunikation		11,90 %	8,16 %
Råvarer		11,58 %	12,59 %
Industri		10,36 %	10,55 %
Energi		0,00 %	0,40 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		7,07 %	4,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	6,91 %	6,81 %	-5,38 %	-3,77 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	7,19 %	6,81 %	-4,85 %	-3,77 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	31.964	-36.415	34.327	45.137	-16.050
Investorerens formue	462.441	497.144	832.690	928.094	1.046.083
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	31.964	-29.091	24.363	48.202	-5.893
Investorerens formue	462.441	572.202	921.079	1.015.370	1.143.090
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,57	0,21	0,51	0,54	-

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.824	12.823
Kursgevinster og -tab	25.380	-38.841
Andre indtægter	0	22
I alt indtægter	34.204	-25.996
Administrationsomkostninger	-2.220	-3.054
Resultat før skat	31.984	-29.050
Ikke-refunderbar renteskat	-20	-41
NETTORESULTAT ¹⁾	31.964	-29.091
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	27.285	-26.459
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	4.679	-2.632
I alt	31.964	-29.091

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	29.849	18.463
Obligationer	449.330	476.677
Afledte finansielle instrumenter	1.142	817
Andre aktiver	32.628	5.340
AKTIVER I ALT	512.949	501.297
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	462.441	497.144
Afledte finansielle instrumenter	13	244
Anden gæld	50.495	3.909
PASSIVER I ALT	512.949	501.297
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	382.281	438.858
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	80.160	58.286
I alt	462.441	497.144

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,10 %	95,88 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,25 %	0,12 %
		98,35 %	96,00 %
Andre aktiver/anden gæld		1,65 %	4,00 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
USA		35,80 %	36,21 %
Frankrig		11,75 %	8,57 %
England		10,17 %	10,03 %
Holland		6,06 %	6,70 %
Australien		2,96 %	2,94 %
Tyskland		2,81 %	2,84 %
Mexico		2,64 %	4,22 %
Spanien		2,56 %	1,41 %
Øvrige		20,06 %	22,96 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,20 %	4,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		36,09 %	31,92 %
Stabilit forbrug		11,03 %	10,87 %
Cyklisk forbrug		9,80 %	9,55 %
Råvarer		9,55 %	9,85 %
Forsyning		8,87 %	8,54 %
Kommunikation		7,44 %	8,82 %
Industri		6,13 %	6,99 %
Energi		5,89 %	9,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,20 %	4,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	27.285	-33.080	33.290	45.442	-16.050
Investorerens formue	382.281	438.858	768.798	914.866	1.046.083
Cirkulerende andele nominelt	376.254	461.773	678.593	839.010	1.003.321
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.762.538	4.617.733	6.785.933	8.390.100	10.033.213
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	27.285	-26.459	24.074	48.202	-5.893
Investorerens formue	382.281	502.894	874.263	1.015.370	1.143.090
Cirkulerende andele nominelt	376.254	522.123	780.672	927.571	1.086.601
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.762.538	5.221.231	7.806.716	9.275.713	10.866.013
Indre værdi pr. andel	101,60	96,32	111,99	109,47	105,20
Afkast (pct.) *)	6,91 %	-4,11 %	2,70 %	4,99 %	-0,43 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	6,81 %	-3,12 %	2,48 %	5,83 %	-1,02 %
Omkostningsprocent *)	0,51 %	0,50 %	0,47 %	0,53 %	0,53 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,05 %	1,06 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,16 %	1,18 %	1,17 %	1,22 %	1,41 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,69	1,04	1,19	-
Standardafvigelse (5 år)	3,10	2,84	3,32	2,78	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klasse-specifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		29.367	-23.523	Investorerens formue		382.281	438.858
Klasse-specifikke andre indtægter		0	20				
Andel af klasse-specifikke omkostninger		-2.064	-2.919				
Andel af skat		-18	-37				
I alt andel af nettoresultat		27.285	-26.459				

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og årene 2016-2017				
Andel af nettoresultat	4.679	-3.335	1.037	-305
Investorerens formue	80.160	58.286	63.892	13.228
Cirkulerende andele nominelt	85.871	66.931	62.419	13.500
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	858.712	669.312	624.185	135.000
Nøgletal for halvårene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	4.679	-2.632	289	-
Investorerens formue	80.160	69.308	46.816	-
Cirkulerende andele nominelt	85.871	78.752	46.398	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	858.712	787.523	463.983	-
Indre værdi pr. andel	93,35	88,01	100,90	-
Afkast (pct.) *	7,19 %	-3,84 %	2,98 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	6,81 %	-3,12 %	2,48 %	-
Omkostningsprocent *	0,23 %	0,20 %	0,16 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,44 %	0,41 %	0,26 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,60 %	0,63 %	0,62 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		4.837	-2.495	Investorerens formue		80.160	58.286
Klassespecifikke andre indtægter		0	2				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-156	-135				
Andel af skat		-2	-4				
I alt andel af nettoresultat		4.679	-2.632				

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0060853422
Etableringsdato	24. februar 2017
Introduktionsdato	5. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	Bank Of America Merrill Lynch Global Corporate Index
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	7,16 %	6,81 %	-4,88 %	-3,77 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Halvårets/årets nettoresultat	12.008	-7.708	1.322
Investorerens formue	216.131	157.226	122.993
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Halvårets nettoresultat	12.008	-5.550	-
Investorerens formue	216.131	143.521	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,58	0,44	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5 juli 2017

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.952	2.372
Kursgevinster og -tab	9.473	-7.640
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	12.425	-5.267
Administrationsomkostninger	-411	-278
Resultat før skat	12.014	-5.545
Ikke-refunderbar renteskat	-6	-5
NETTORESULTAT ¹⁾	12.008	-5.550
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	12.008	-5.550
I alt	12.008	-5.550

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	32.337	5.217
Obligationer	187.613	150.295
Afledte finansielle instrumenter	449	262
Andre aktiver	3.724	1.710
AKTIVER I ALT	224.123	157.484
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	216.131	157.226
Afledte finansielle instrumenter	4	109
Anden gæld	7.988	149
PASSIVER I ALT	224.123	157.484
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	216.131	157.226
I alt	216.131	157.226

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,66 %	95,59 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,21 %	0,10 %
		87,87 %	95,69 %
	Andre aktiver/anden gæld	12,13 %	4,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	USA	37,88 %	39,33 %
	Frankrig	13,07 %	10,07 %
	England	12,35 %	11,28 %
	Tyskland	3,85 %	3,60 %
	Holland	3,08 %	4,75 %
	Spanien	3,07 %	2,16 %
	Australien	2,83 %	2,83 %
	Danmark	2,56 %	1,53 %
	Øvrige	15,91 %	20,03 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,41 %	4,42 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på brancher		
	Finans	44,72 %	38,38 %
	Cyklisk forbrug	11,53 %	10,42 %
	Kommunikation	9,42 %	10,42 %
	Råvarer	8,50 %	9,11 %
	Industri	8,42 %	9,37 %
	Stabilt forbrug	8,16 %	9,14 %
	Forsyning	2,48 %	6,20 %
	Energi	1,36 %	2,55 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,41 %	4,41 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	12.008	-7.708	1.322
Investorerens formue	216.131	157.226	122.993
Cirkulerende andele nominelt	216.422	168.717	120.962
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.164.221	1.687.174	1.209.615
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Andel af nettoresultat	12.008	-5.550	-
Investorerens formue	216.131	143.521	-
Cirkulerende andele nominelt	216.422	152.412	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.164.221	1.524.116	-
Indre værdi pr. andel	99,87	94,17	-
Afkast (pct.) *)	7,16 %	-3,88 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	6,81 %	-3,12 %	-
Omkostningsprocent *)	0,23 %	0,20 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,46 %	0,23 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,61 %	0,65 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5 juli 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
				Investorerens formue		216.131	157.226
		12.426	-5.268				
		0	1				
		-411	-278				
		-7	-5				
		12.008	-5.550				

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Etableringsdato	13. april 2004
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI landeindeks for hver af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2019 et afkast på 16,96 %, mens benchmark steg med 17,96 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast end benchmark.

BRIK KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	79.498	631	107.089	123.794	6.052
Investorerens formue	512.779	498.866	583.331	561.635	586.695
Cirkulerende andele nominelt	262.514	276.070	297.215	344.578	422.466
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.625.138	2.760.697	2.972.149	3.445.782	4.224.660
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	79.498	-3.384	18.792	41.138	140.608
Investorerens formue	512.779	534.018	535.338	520.409	851.384
Cirkulerende andele nominelt	262.514	297.798	318.693	371.239	512.016
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.625.138	2.977.981	3.186.934	3.712.394	5.120.160
Indre værdi pr. andel	195,33	179,32	167,98	140,18	166,28
Afkast (pct.) *)	16,96 %	-1,05 %	3,06 %	8,85 %	16,09 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	17,96 %	-2,91 %	-0,29 %	12,38 %	18,89 %
Omkostningsprocent *)	0,89 %	0,82 %	0,83 %	0,82 %	0,79 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,73 %	1,68 %	1,67 %	1,61 %	1,60 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,25 %	2,35 %	2,57 %	2,57 %	2,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,31 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,71	0,60	0,30	-0,11	-
Standardafvigelse (5 år)	14,74	15,21	15,25	18,42	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,54	0,77	0,56	-

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

BRIK KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	11.141	8.725
Kursgevinster og -tab	73.500	-6.763
Andre indtægter	0	49
I alt indtægter	84.641	2.011
Administrationsomkostninger	-4.482	-4.654
Resultat før skat	80.159	-2.643
Ikke-refunderbar udbytteskat	-661	-741
NETTORESULTAT	79.498	-3.384

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	2.327	8.701
Kapitalandele	504.159	490.442
Andre aktiver	12.374	1.783
AKTIVER I ALT	518.860	500.926
PASSIVER		
Investorenes formue	512.779	498.866
Anden gæld	6.081	2.060
PASSIVER I ALT	518.860	500.926

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,32 %	98,31 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,32 %	98,31 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,68 %	1,69 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Rusland	25,80 %	28,76 %
	Indien	24,50 %	23,72 %
	Kina	23,31 %	22,47 %
	Brasilien	22,50 %	20,95 %
	Øvrige	2,40 %	2,41 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,49 %	1,69 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	29,71 %	27,94 %
	Energi	22,21 %	24,26 %
	Forbrugsgoder	11,82 %	10,37 %
	Materialer	8,37 %	9,82 %
	Telekommunikationsservice	6,47 %	2,53 %
	Informationsteknologi	5,49 %	5,95 %
	Konsumtvarer	4,58 %	6,33 %
	Industri	4,10 %	3,09 %
	Forsyning	2,24 %	2,60 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,20 %	3,03 %
	Ejendomssektoren	1,32 %	0,00 %
	REIT	0,00 %	2,39 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,49 %	1,69 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI landeindeks for hver af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina	
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	16,94 %	17,96 %	-0,08 %	-0,37 %
BRIK W DKK Acc	17,40 %	17,96 %	0,73 %	-0,37 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	49.538	-417	57.348	64.903	489
Investorerens formue	337.342	295.433	316.786	297.162	262.173
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	49.538	-3.001	9.008	22.231	53.645
Investorerens formue	337.342	312.011	295.668	267.807	339.059
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,35	0,54	0,75	0,59	-

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.017	5.098
Kursgevinster og -tab	45.748	-5.076
Andre indtægter	0	28
I alt indtægter	52.765	50
Administrationsomkostninger	-2.808	-2.626
Resultat før skat	49.957	-2.576
Ikke-refunderbar udbytteskat	-419	-425
NETTORESULTAT ¹⁾	49.538	-3.001
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	48.269	-2.958
BRIK W DKK Acc	1.269	-43
I alt	49.538	-3.001

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	4.460	5.308
Kapitalandele	331.725	290.530
Andre aktiver	6.848	787
AKTIVER I ALT	343.033	296.625
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	337.342	295.433
Anden gæld	5.691	1.192
PASSIVER I ALT	343.033	296.625
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	329.496	287.783
BRIK W DKK Acc	7.846	7.650
I alt	337.342	295.433

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,33 %	98,34 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,33 %	98,34 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,67 %	1,66 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Rusland	17,16 %	29,08 %
	Indien	17,16 %	23,66 %
	Kina	16,38 %	22,35 %
	Brasilien	15,50 %	20,87 %
	Øvrige	31,99 %	2,38 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,81 %	1,66 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	32,01 %	28,63 %
	Energi	23,79 %	25,17 %
	Forbrugsgoder	12,53 %	10,59 %
	Materialer	8,87 %	10,01 %
	Informationsteknologi	5,85 %	6,05 %
	Konsumtvarer	4,70 %	6,42 %
	Industri	4,33 %	3,13 %
	Forsyning	2,45 %	2,66 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,30 %	3,11 %
	Ejendomssektoren	1,36 %	0,00 %
	Telekommunikationsservice	0,00 %	2,57 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,81 %	1,66 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	48.269	-480	56.354	64.903	489
Investorerens formue	329.496	287.783	309.828	287.162	262.173
Cirkulerende andele nominelt	108.030	110.336	118.967	136.956	153.015
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.080.300	1.103.356	1.186.964	1.369.556	1.530.143
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	48.269	-2.958	9.083	22.231	53.645
Investorerens formue	329.496	304.698	289.633	267.807	339.059
Cirkulerende andele nominelt	108.030	117.811	129.604	143.214	166.225
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.080.300	1.178.114	1.296.041	1.432.143	1.662.252
Indre værdi pr. andel	305,00	258,63	223,48	187,00	203,98
Afkast (pct.) *)	16,94 %	-0,92 %	3,00 %	9,14 %	16,05 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	17,96 %	-2,91 %	-0,29 %	12,38 %	18,89 %
Omkostningsprocent *)	0,87 %	0,81 %	0,83 %	0,79 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,70 %	1,64 %	1,66 %	1,56 %	1,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,22 %	2,32 %	2,52 %	2,57 %	2,71 %
Indirekte handelsomkostninger	0,31 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,73	0,62	0,32	-0,09	-
Standardafvigelse (5 år)	14,62	15,08	15,10	18,25	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		51.449	26	Investorerens formue		329.496	287.783
Klassespecifikke andre indtægter		0	27				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.771	-2.596				
Andel af skat		-409	-415				
I alt andel af nettoresultat		48.269	-2.958				

BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	1.269	63	994
Investorerens formue	7.846	7.650	6.958
Cirkulerende andele nominelt	5.729	6.557	6.007
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	57.290	65.570	60.073
Nøgletal for halvårene 2017-2019			
Andel af nettoresultat	1.269	-43	-75
Investorerens formue	7.846	7.313	6.035
Cirkulerende andele nominelt	5.729	6.347	6.109
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	57.290	63.470	61.086
Indre værdi pr. andel	136,96	115,22	98,79
Afkast (pct.) *	17,40 %	-0,52 %	-1,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	17,96 %	-2,91 %	-1,12 %
Omkostningsprocent *)	0,46 %	0,41 %	0,04 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,89 %	0,83 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,32 %	1,44 %	1,58 %
Indirekte handelsomkostninger	0,31 %	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		1.316	-4	Investorerens formue		7.846	7.650
Klassenspecifikke andre indtægter		0	1				
Andel af klassenspecifikke omkostninger		-37	-30				
Andel af skat		-10	-10				
I alt andel af nettoresultat		1.269	-43				

Danmark KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Danmark W DKK d ikke har eksisteret i hele 2018.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	13,77 %	14,64 %	-11,93 %	-7,50 %
Danish Equities B DKK d	13,91 %	14,64 %	-13,65 %	-7,50 %
Danmark W DKK d ¹⁾	14,10 %	14,64 %	-17,08 %	-11,74 %

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Danmark KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	57.772	-75.528	51.217	-8.296	139.801
Investorerens formue	521.618	444.603	469.943	500.244	572.048
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	57.772	5.512	64.575	-24.021	108.315
Investorerens formue	521.618	535.474	486.420	499.732	518.862
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,20	0,33	0,10	0,13	-

Danmark KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	7.950	6.757
Kursgevinster og -tab	52.693	1.695
I alt indtægter	60.643	8.452
Administrationsomkostninger	-2.871	-2.940
NETTORESULTAT ^{*)}	57.772	5.512
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	40.390	6.344
Danish Equities B DKK d	8.408	1.401
Danmark W DKK d ^{***)}	8.974	-2.233
I alt	57.772	5.512

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	3.621	11.882
Kapitalandele	516.432	434.552
Andre aktiver	3.940	0
AKTIVER I ALT	523.993	446.434
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	521.618	444.603
Anden gæld	2.375	1.831
PASSIVER I ALT	523.993	446.434
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	401.440	310.076
Danish Equities B DKK d	57.798	66.229
Danmark W DKK d	62.380	68.298
I alt	521.618	444.603

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af		
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,01 %	97,74 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,01 %	97,74 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,99 %	2,26 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Danmark	97,88 %	97,74 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,12 %	2,26 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Sundhedspleje og personlig service	30,33 %	34,56 %
	Industri	29,00 %	25,14 %
	Finans	10,20 %	16,83 %
	Konsumentvarer	9,42 %	8,44 %
	Materialer	6,17 %	6,64 %
	Forsyning	6,11 %	0,00 %
	Informationsteknologi	2,62 %	3,16 %
	Energi	2,61 %	1,34 %
	Forbrugsgoder	1,42 %	1,63 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,12 %	2,26 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Danmark A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETLAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 1)	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	40.390	-50.384	45.228	-9.095	139.801
Investorerens formue	401.440	310.076	390.489	444.759	572.048
Cirkulerende andele nominelt	191.285	145.824	140.916	148.259	161.259
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.912.851	1.458.243	1.409.160	1.482.586	1.612.580
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	40.390	6.344	56.444	-23.544	108.315
Investorerens formue	401.440	370.343	410.360	461.669	518.862
Cirkulerende andele nominelt	191.285	147.531	144.093	158.766	154.913
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.912.851	1.475.312	1.440.929	1.587.633	1.549.130
Indre værdi pr. andel	209,86	251,03	284,79	290,78	334,94
Afkast (pct.) *)	13,77 %	1,61 %	14,53 %	-3,91 %	23,73 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,64 %	2,65 %	15,27 %	-1,57 %	20,94 %
Omkostningsprocent *)	0,71 %	0,68 %	0,66 %	0,67 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,41 %	1,36 %	1,33 %	1,32 %	1,35 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,53 %	1,54 %	1,48 %	1,42 %	1,58 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,57	1,42	1,79	1,03	-
Standardafvigelse (5 år)	11,97	10,87	11,06	14,09	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 4. marts 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		42.669	8.844	Investorerens formue		401.440	310.076
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.279	-2.500				
I alt andel af nettoresultat		40.390	6.344				

Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	8.408	-10.623	5.989	799
Investorerens formue	57.798	66.229	79.454	55.485
Cirkulerende andele nominelt	71.025	80.169	73.641	54.322
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.102.569	8.016.876	7.364.103	5.432.239
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Andel af nettoresultat	8.408	1.401	8.131	-477
Investorerens formue	57.798	77.757	76.060	38.063
Cirkulerende andele nominelt	71.025	79.857	68.698	38.494
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.102.569	7.985.727	6.869.782	3.849.443
Indre værdi pr. andel	8,14	9,74	11,07	9,89
Afkast (pct.) *	13,91 %	1,77 %	14,71 %	-1,12 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,64 %	2,65 %	15,27 %	1,04 %
Omkostningsprocent *	0,58 %	0,55 %	0,52 %	0,19 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,12 %	1,08 %	1,04 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,71 %	1,72 %	1,64 %	1,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klasespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.752	1.815	Investorerens formue	57.798	66.229
Andel af klasespecifikke omkostninger	-344	-414			
I alt andel af nettoresultat	8.408	1.401			

Danmark W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og året 2018		
Andel af nettoresultat	8.974	-14.521
Investorerens formue	62.380	68.298
Cirkulerende andele nominelt	76.805	82.369
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	768.048	823.693
Nøgletal for halvårene 2018-2019		
Andel af nettoresultat	8.974	-2.233
Investorerens formue	62.380	87.374
Cirkulerende andele nominelt	76.805	89.570
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	768.048	895.700
Indre værdi pr. andel	81,22	97,55
Afkast (pct.) *)	14,10 %	-2,45 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,64 %	-2,64 %
Omkostningsprocent *)	0,39 %	0,00 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,76 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,77 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	12.6.- 30.6.2018 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.222	-2.207	Investorerens formue	62.380	68.298
Andel af klassespecifikke omkostninger	-248	-26			
I alt andel af nettoresultat	8.974	-2.233			

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

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	10,55 %	16,26 %	-12,47 %	-10,37 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	10,95 %	16,26 %	-11,75 %	-10,37 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	75.367	-105.568	62.526	31.815	63.463
Investorenes formue	652.636	723.104	999.575	671.961	942.261
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	75.367	-10.207	49.701	-58.433	102.206
Investorenes formue	652.636	916.844	599.038	761.866	920.867
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,21	0,37	0,00	0,15	-

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	24.521	28.174
Kursgevinster og -tab	55.941	-30.681
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	80.462	-2.506
Administrationsomkostninger	-4.179	-5.118
Resultat før skat	76.283	-7.624
Ikke-refunderbar udbytteskat	-916	-2.583
NETTORESULTAT ¹⁾	75.367	-10.207
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	38.536	-5.890
Europa Ligevægt & Value W DKK d	36.831	-4.317
I alt	75.367	-10.207

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	15.591	29.723
Kapitalandele	635.013	694.188
Andre aktiver	3.926	1.132
AKTIVER I ALT	654.530	725.043
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	652.636	723.104
Anden gæld	1.894	1.939
PASSIVER I ALT	654.530	725.043
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	348.139	371.284
Europa Ligevægt & Value W DKK d	304.497	351.820
I alt	652.636	723.104

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,30 %	96,00 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	2,39 %	0,00 %
		99,69 %	96,00 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,31 %	4,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	England	29,11 %	30,92 %
	Frankrig	22,18 %	17,04 %
	Tyskland	11,61 %	12,18 %
	Holland	7,28 %	6,88 %
	Italien	4,31 %	4,05 %
	Danmark	4,27 %	2,93 %
	Schweiz	3,63 %	5,10 %
	Belgien	3,34 %	2,89 %
	Øvrige	13,46 %	14,01 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,81 %	4,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	18,33 %	19,36 %
	Konsumtvarer	14,08 %	13,18 %
	Industri	13,55 %	13,81 %
	Sundhedspleje og personlig service	12,66 %	12,03 %
	Forbrugsgoder	9,39 %	8,39 %
	Energi	7,95 %	8,18 %
	Materialer	7,62 %	8,44 %
	Informationsteknologi	5,54 %	5,44 %
	Telekommunikationsservice	4,98 %	3,97 %
	Forsyning	4,12 %	3,20 %
	Ejendomssektoren	0,97 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,81 %	4,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	38.536	-52.418	51.443	31.815	63.463
Investorenes formue	348.139	371.284	439.970	671.961	942.261
Cirkulerende andele nominelt	518.015	568.254	559.452	935.172	1.389.761
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.180.147	5.682.544	5.594.524	9.351.720	13.897.609
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	38.536	-5.890	42.994	-58.433	102.206
Investorenes formue	348.139	427.641	420.993	761.866	920.867
Cirkulerende andele nominelt	518.015	581.593	545.911	1.198.421	1.301.470
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.180.147	5.815.931	5.459.113	11.984.209	13.014.697
Indre værdi pr. andel	67,21	73,53	77,12	63,57	70,76
Afkast (pct. *)	10,55 %	-1,50 %	7,32 %	-6,24 %	13,06 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	16,26 %	-0,41 %	6,67 %	-7,52 %	12,96 %
Omkostningsprocent *)	0,79 %	0,79 %	0,66 %	0,73 %	0,68 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,54 %	1,60 %	1,42 %	1,40 %	1,37 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,81 %	1,82 %	1,77 %	1,83 %	1,89 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,31	0,68	0,92	0,36	-
Standardafvigelse (5 år)	12,71	11,08	10,97	12,88	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		41.925	-1.357	Investorenes formue		348.139	371.284
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.888	-3.382				
Andel af skat		-501	-1.151				
I alt andel af nettoresultat		38.536	-5.890				

Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	36.831	-53.150	11.083
Investorenes formue	304.497	351.820	559.605
Cirkulerende andele nominelt	451.558	533.941	707.872
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.515.577	5.339.406	7.078.717
Nøgletal for halvårene 2017-2019 ²⁾			
Andel af nettoresultat	36.831	-4.317	6.707
Investorenes formue	304.497	489.203	178.045
Cirkulerende andele nominelt	451.558	661.998	230.711
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.515.577	6.619.980	2.307.106
Indre værdi pr. andel	67,43	73,90	77,17
Afkast (pct.) *)	10,95 %	-1,03 %	7,40 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	16,26 %	-0,41 %	6,67 %
Omkostningsprocent *)	0,42 %	0,33 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,83 %	0,66 %	1,42 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,96 %	0,85 %	0,80 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Sydinvest Europa Ligevægt & Value A DKK.

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		38.537	-1.150	Investorenes formue		304.497	351.820
Klassespecifikke andre indtægter		0	1				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.291	-1.736				
Andel af skat		-415	-1.432				
I alt andel af nettoresultat		36.831	-4.317				

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscåla 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	10,71 %	16,26 %	-11,59 %	-10,37 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Halvårets/årets nettoresultat	6.921	-13.354	8.493
Investorerens formue	56.849	75.314	175.029
Nøgletal for halvårene 2017-2019 ²⁾			
Halvårets nettoresultat	6.921	-2.393	4.947
Investorerens formue	56.849	106.831	143.612
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,44	0,13

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

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

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	2.140	4.300
Kursgevinster og -tab	5.130	-5.772
I alt indtægter	7.270	-1.472
Administrationsomkostninger	-217	-485
Resultat før skat	7.053	-1.957
Ikke-refunderbar udbytteskat	-132	-436
NETTORESULTAT ¹⁾	6.921	-2.393
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	6.921	-2.393
I alt	6.921	-2.393

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	1.234	3.376
Kapitalandele	55.362	71.935
Andre aktiver	332	129
AKTIVER I ALT	56.928	75.440
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	56.849	75.314
Anden gæld	79	126
PASSIVER I ALT	56.928	75.440
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	56.849	75.314
I alt	56.849	75.314

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,38 %	95,51 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,38 %	95,51 %
Andre aktiver/anden gæld		2,62 %	4,49 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
England		29,06 %	30,91 %
Frankrig		21,94 %	16,76 %
Tyskland		11,48 %	12,58 %
Holland		7,24 %	6,77 %
Italien		4,27 %	4,00 %
Danmark		4,27 %	2,93 %
Schweiz		3,62 %	5,01 %
Belgien		3,32 %	2,89 %
Øvrige		13,30 %	13,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,50 %	4,49 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		18,16 %	19,24 %
Industri		13,45 %	13,60 %
Konsumentvarer		14,00 %	13,12 %
Sundhedspleje og personlig service		12,60 %	12,18 %
Forbrugsgoder		9,35 %	8,29 %
Energi		7,84 %	8,11 %
Materialer		7,64 %	8,54 %
Informationsteknologi		5,47 %	5,28 %
Telekommunikationsservice		4,95 %	3,99 %
Forsyning		4,07 %	3,16 %
Ejendomssektoren		0,97 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,50 %	4,49 %
I alt		100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	11,86 %	11,14 %	-17,53 %	-9,85 %
Fjernøsten W DKK	12,33 %	11,14 %	-16,74 %	-9,85 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	179.829	-364.184	582.269	49.990	86.109
Investorenes formue	1.294.615	1.570.894	2.680.758	2.698.397	2.764.799
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	179.829	-110.371	312.997	-34.782	444.526
Investorenes formue	1.294.615	2.106.421	2.498.933	2.444.830	3.136.710
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,60	0,86	0,82	0,84	-

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	17.985	31.919
Kursgevinster og -tab	176.713	-119.381
Andre indtægter	0	290
I alt indtægter	194.698	-87.172
Administrationsomkostninger	-13.129	-19.788
Resultat før skat	181.569	-106.960
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.740	-3.411
NETTORESULTAT ¹⁾	179.829	-110.371
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	173.142	-105.982
Fjernøsten W DKK d	6.687	-4.389
I alt	179.829	-110.371

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	15.112	29.219
Kapitalandele	1.280.015	1.549.321
Andre aktiver	19.470	311
AKTIVER I ALT	1.314.597	1.578.851
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.294.615	1.570.894
Anden gæld	19.982	7.957
PASSIVER I ALT	1.314.597	1.578.851
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	1.247.642	1.508.781
Fjernøsten W DKK d	46.973	62.113
I alt	1.294.615	1.570.894

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,87 %	98,63 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,87 %	98,63 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,13 %	1,37 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Kina	39,43 %	36,95 %
	Indien	11,74 %	13,63 %
	Sydkorea	10,48 %	13,49 %
	Taiwan	12,06 %	10,30 %
	Hongkong	13,32 %	9,61 %
	Singapore	2,56 %	5,32 %
	Filippinerne	2,00 %	1,56 %
	Indonesien	4,26 %	3,34 %
	Øvrige	2,61 %	4,43 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,54 %	1,37 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	25,54 %	27,69 %
	Informationsteknologi	19,71 %	16,43 %
	Forbrugsgoder	15,74 %	12,27 %
	Telekommunikationsservice	9,31 %	5,24 %
	Ejendomssektoren	8,04 %	0,00 %
	Konsumentvarer	7,49 %	6,28 %
	Industri	5,18 %	5,81 %
	Materialer	2,52 %	4,19 %
	Energi	2,40 %	6,77 %
	Sundhedspleje og personlig service	1,30 %	4,07 %
	Forsyning	1,23 %	2,99 %
	REIT	0,00 %	6,89 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,54 %	1,37 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Spekifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Spekifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	173.142	-350.315	568.730	49.990	86.109
Investorerne formue	1.247.642	1.508.781	2.548.409	2.698.397	2.764.799
Cirkulerende andele nominelt	792.149	1.071.523	1.317.760	1.660.625	1.550.395
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.921.485	10.715.226	13.177.597	16.606.248	15.503.953
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	173.142	-105.982	312.526	-34.782	444.526
Investorerne formue	1.247.642	2.028.193	2.394.936	2.444.830	3.136.710
Cirkulerende andele nominelt	792.149	1.254.791	1.371.946	1.560.789	1.559.496
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.921.485	12.547.908	13.719.457	15.607.894	15.594.955
Indre værdi pr. andel	157,50	161,64	174,56	156,64	201,14
Afkast (pct.) *)	11,86 %	-5,33 %	12,84 %	-0,67 %	16,45 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,14 %	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %	14,74 %
Omkostningsprocent *)	0,91 %	0,88 %	0,84 %	0,79 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,81 %	1,73 %	1,66 %	1,54 %	1,49 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,42 %	2,49 %	3,05 %	2,98 %	2,79 %
Indirekte handelsomkostninger	0,36 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,47	0,64	0,77	0,48	-
Standardafvigelse (5 år)	15,24	13,54	13,72	15,32	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		187.721	-83.673	Investorerne formue		1.247.642	1.508.781
Klassespecifikke andre indtægter		0	276				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-12.903	-19.333				
Andel af skat		-1.676	-3.252				
I alt andel af nettoresultat		173.142	-105.982				

Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal			
for halvåret 2019 og årene 2017-2018			
Andel af nettoresultat	6.687	-13.869	13.539
Investoreernes formue	46.973	62.113	132.349
Cirkulerende andele nominelt	29.444	43.736	68.087
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	294.435	439.469	680.866
Nøgletal for halvårene 2017-2019 ²⁾			
Andel af nettoresultat	6.687	-4.389	471
Investoreernes formue	46.973	78.228	103.997
Cirkulerende andele nominelt	29.444	48.216	59.534
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	294.435	482.161	595.335
Indre værdi pr. andel	159,53	162,25	174,69
Afkast (pct.) *)	12,33 %	-4,88 %	12,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,14 %	-1,98 %	13,57 %
Omkostningsprocent *)	0,46 %	0,42 %	0,84 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,90 %	0,81 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,49 %	1,56 %	2,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,35 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	6.977	-3.789		Investoreernes formue	46.973	62.113
	Klassespecifikke andre indtægter	0	14				
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-227	-455				
	Andel af skat	-63	-159				
	I alt andel af nettoresultat	6.687	-4.389				

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	11,90 %	11,14 %	-17,66 %	-9,85 %
Far East Equities B EUR Acc	12,02 %	11,12 %	-17,72 %	-10,05 %
Fjernøsten W DKK Acc	12,37 %	11,14 %	-16,91 %	-9,85 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	94.173	-171.686	182.203	18.886	17.393
Investorerens formue	791.150	804.453	1.031.862	707.830	687.301
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	94.173	-55.327	87.913	-4.438	48.453
Investorerens formue	791.150	956.381	829.896	658.601	369.479
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,68	1,02	0,87	0,76	-

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	9.833	14.158
Kursgevinster og -tab	90.888	-61.149
Andre indtægter	0	106
I alt indtægter	100.721	-46.885
Administrationsomkostninger	-5.573	-6.939
Resultat før skat	95.148	-53.824
Ikke-refunderbar udbytteskat	-975	-1.503
NETTORESULTAT ¹⁾	94.173	-55.327
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	33.692	-20.510
Far East Equities B EUR Acc	30.003	-14.774
Fjernøsten W DKK Acc	30.478	-20.043
I alt	94.173	-55.327

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	7.936	18.265
Kapitalandele	775.608	789.449
Andre aktiver	12.683	48
AKTIVER I ALT	796.227	807.762
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	791.150	804.453
Anden gæld	5.077	3.309
PASSIVER I ALT	796.227	807.762
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	276.394	282.914
Far East Equities B EUR Acc	206.893	243.646
Fjernøsten W DKK Acc	307.863	277.893
I alt	791.150	804.453

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,04 %	98,13 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,04 %	98,13 %
Andre aktiver/anden gæld		1,96 %	1,87 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		39,37 %	36,86 %
Indien		11,66 %	13,60 %
Syd Korea		10,44 %	13,21 %
Taiwan		11,99 %	10,14 %
Hongkong		13,36 %	9,71 %
Singapore		2,58 %	5,35 %
Filipinerne		1,95 %	1,54 %
Indonesien		4,27 %	3,33 %
Øvrige		2,60 %	4,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,78 %	1,87 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		25,57 %	27,20 %
Informationsteknologi		19,54 %	16,41 %
Forbrugsgoder		15,67 %	12,26 %
Telekommunikationsservice		9,29 %	5,31 %
Ejendomssektoren		8,00 %	0,00 %
Konsumentvarer		7,38 %	6,25 %
Industri		5,15 %	5,71 %
Materialer		2,56 %	4,15 %
Energi		2,41 %	6,77 %
Sundhedspleje og personlig service		1,31 %	4,08 %
Forsyning		1,34 %	3,01 %
REIT		0,00 %	6,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,78 %	1,87 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	33.692	-63.486	71.241	7.283	5.756
Investorerens formue	276.394	282.914	348.376	311.551	316.293
Cirkulerende andele nominelt	116.409	133.337	135.187	150.403	157.454
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.164.089	1.333.368	1.351.866	1.504.028	1.574.539
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	33.692	-20.510	38.500	-3.121	48.453
Investorerens formue	276.394	346.772	315.864	296.465	369.479
Cirkulerende andele nominelt	116.409	142.363	135.803	148.329	162.950
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.164.089	1.423.631	1.358.033	1.483.290	1.629.496
Indre værdi pr. andel	237,43	243,58	232,59	199,87	226,74
Afkast (pct.) *)	11,90 %	-5,48 %	12,28 %	-0,50 %	15,85 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,14 %	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %	14,74 %
Omkostningsprocent *)	0,88 %	0,84 %	0,83 %	0,79 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,75 %	1,69 %	1,66 %	1,58 %	1,50 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,42 %	2,50 %	3,05 %	2,97 %	2,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,35 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,63	0,75	0,45	-
Standardafvigelse (5 år)	15,18	13,48	13,68	15,32	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klasse-specifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		36.616	-16.939	Investorerens formue		276.394	282.914
Klasse-specifikke andre indtægter		0	36				
Andel af klasse-specifikke omkostninger		-2.569	-3.080				
Andel af skat		-355	-527				
I alt andel af nettoresultat		33.692	-20.510				

Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	30.003	-50.479	73.770	7.148	9.829
Andel af nettoresultat (**)	30.003	-50.479	73.770	7.148	8.466
Investorerens formue	206.893	243.646	368.067	300.071	310.736
Cirkulerende andele nominelt	66.306	87.469	108.722	110.806	118.475
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	888.372	1.172.104	1.460.254	1.484.838	1.587.749
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	30.003	-14.774	36.998	-2.935	23.657
Investorerens formue	206.893	282.768	332.759	283.207	325.999
Cirkulerende andele nominelt	66.306	88.411	108.913	108.160	146.403
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	888.372	1.186.596	1.464.868	1.453.799	1.672.189
Indre værdi pr. andel (EUR)	31,20	31,99	30,55	26,18	29,66
Afkast i EUR (pct.) *)	12,02 %	-5,52 %	12,41 %	-0,16 %	15,62 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	11,12 %	-2,05 %	13,57 %	-0,09 %	14,53 %
Omkostningsprocent *)	0,79 %	0,73 %	0,72 %	0,73 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,52 %	1,44 %	1,44 %	1,53 %	1,40 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,82 %	2,85 %	3,36 %	3,53 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,35 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,46	0,77	0,74	0,40	-
Standardafvigelse (5 år)	15,21	13,15	13,79	15,51	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Far East Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		32.109	-11.832	Investorerens formue		206.893	243.646
Klassespecifikke andre indtægter		0	37				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.818	-2.506				
Andel af skat		-288	-473				
I alt andel af nettoresultat		30.003	-14.774				

Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETLI I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	30.478	-57.721	37.192	4.455	1.808
Investorerens formue	307.863	277.893	315.419	96.208	60.272
Cirkulerende andele nominelt	233.552	236.895	223.428	85.563	55.699
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.335.518	2.368.947	2.234.277	855.627	556.988
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	30.478	-20.043	12.415	1.618	-
Investorerens formue	307.863	326.841	181.273	78.929	-
Cirkulerende andele nominelt	233.552	243.824	142.935	73.078	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.335.518	2.438.244	1.429.349	730.777	-
Indre værdi pr. andel	131,82	134,05	126,82	108,01	-
Afkast (pct.) *	12,37 %	-5,05 %	12,79 %	-0,19 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	11,14 %	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %	-
Omkostningsprocent *)	0,44 %	0,39 %	0,45 %	0,44 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,87 %	0,77 %	0,72 %	0,61 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,49 %	1,56 %	2,12 %	2,15 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,35 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,51	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,72	-	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		31.995	-18.220	Investorerens formue		307.863	277.893
Klassespecifikke andre indtægter		0	33				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.186	-1.353				
Andel af skat		-331	-503				
I alt andel af nettoresultat		30.478	-20.043				

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	11,55 %	11,09 %	-14,10 %	-10,11 %
Globale EM-aktier W DKK d	11,94 %	11,09 %	-13,40 %	-10,11 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	44.298	-76.797	106.954	29.748	-15.026
Investorenes formue	408.826	386.854	552.541	389.413	471.026
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	44.298	-34.507	42.796	6.375	62.537
Investorenes formue	408.826	524.414	456.641	397.090	610.414
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,34	0,75	0,79	0,64	-

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	6.710	8.630
Kursgevinster og -tab	41.624	-37.914
Andre indtægter	0	59
I alt indtægter	48.334	-29.225
Administrationsomkostninger	-3.435	-4.220
Resultat før skat	44.899	-33.445
Ikke-refunderbar udbytteskat	-601	-1.062
NETTORESULTAT ¹⁾	44.298	-34.507
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	35.925	-22.273
Globale EM-aktier W DKK d	8.373	-12.234
I alt	44.298	-34.507

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	9.190	8.102
Kapitalandele	396.003	378.301
Investeringsbeviser	1.950	1.699
Andre aktiver	8.814	273
AKTIVER I ALT	415.957	388.375
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**})	408.826	386.854
Anden gæld	7.131	1.521
PASSIVER I ALT	415.957	388.375
^{**}) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	338.511	314.272
Globale EM-aktier W DKK d	70.315	72.582
I alt	408.826	386.854

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,34 %	98,23 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		97,34 %	98,23 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,66 %	1,77 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Kina	31,24 %	29,65 %
	Indien	10,93 %	13,76 %
	Sydkorea	11,74 %	12,69 %
	Brasilien	7,83 %	8,63 %
	Taiwan	9,58 %	8,17 %
	Sydafrika	5,82 %	5,86 %
	Rusland	5,28 %	3,60 %
	Hongkong	3,47 %	3,29 %
	Øvrige	12,18 %	12,58 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,93 %	1,77 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	25,94 %	26,57 %
	Informationsteknologi	16,25 %	14,67 %
	Forbrugsgoder	16,16 %	10,70 %
	Telekommunikationsservice	8,05 %	4,81 %
	Konsumentvarer	7,38 %	6,35 %
	Energi	6,90 %	11,17 %
	Materialer	5,30 %	9,75 %
	Industri	4,64 %	4,75 %
	Ejendomssektoren	3,68 %	0,00 %
	Forsyning	2,02 %	2,79 %
	Sundhedspleje og personlig service	1,75 %	3,32 %
	REIT	0,00 %	3,35 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,93 %	1,77 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 1)	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	35.925	-53.429	81.599	29.748	-15.026
Investorerens formue	338.511	314.272	417.990	389.413	471.026
Cirkulerende andele nominelt	274.961	282.817	291.938	343.641	419.536
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.749.614	2.828.172	2.919.382	3.436.406	4.195.365
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	35.925	-22.273	34.779	6.375	62.537
Investorerens formue	338.511	370.076	358.439	397.090	610.414
Cirkulerende andele nominelt	274.961	303.802	282.837	370.805	477.453
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.749.614	3.038.018	2.828.366	3.708.047	4.774.533
Indre værdi pr. andel	123,11	121,82	126,73	107,09	127,85
Afkast (pct.) *)	11,55 %	-5,83 %	11,83 %	2,72 %	11,39 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,09 %	-4,03 %	9,45 %	3,56 %	11,85 %
Omkostningsprocent *)	0,90 %	0,88 %	0,84 %	0,83 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,76 %	1,78 %	1,69 %	1,60 %	1,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,33 %	2,52 %	2,90 %	2,46 %	2,57 %
Indirekte handelsomkostninger	0,33 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,49	0,34	0,60	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,53	13,49	13,82	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		39.462	-18.140	Investorerens formue		338.511	314.272
Klassespecifikke andre indtægter		0	43				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.044	-3.442				
Andel af skat		-493	-734				
I alt andel af nettoresultat		35.925	-22.273				

Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2018 og året 2017			
Andel af nettoresultat	8.373	-23.368	25.355
Investorenes formue	70.315	72.582	134.551
Cirkulerende andele nominelt	57.159	64.983	93.529
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	571.591	649.826	935.292
Nøgletal for halvårene 2017-2018 ²⁾			
Andel af nettoresultat	8.373	-12.234	8.017
Investorenes formue	70.315	154.338	98.202
Cirkulerende andele nominelt	57.159	126.508	77.449
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	571.591	1.265.077	774.493
Indre værdi pr. andel	123,02	122,00	126,80
Afkast (pct.) *)	11,94 %	-5,41 %	11,89 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,09 %	-4,03 %	9,45 %
Omkostningsprocent *)	0,53 %	0,43 %	0,84 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,99 %	0,89 %	1,69 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,47 %	1,50 %	1,92 %
Indirekte handelsomkostninger	0,33 %	-	-

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

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

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	8.871	-11.144		Investorenes formue	70.315	72.582
	Klassespecifikke andre indtægter	0	16				
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-391	-778				
	Andel af skat	-107	-328				
	I alt andel af nettoresultat	8.373	-12.234				

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	11,47 %	11,09 %	-14,27 %	-10,11 %
Global EM Equities B EUR Acc	11,62 %	11,07 %	-14,22 %	-10,31 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	11,96 %	11,09 %	-13,48 %	-10,11 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	59.029	-97.105	109.368	22.306	-4.209
Investorerens formue	513.016	534.496	684.748	331.918	319.251
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	59.029	-45.516	38.821	5.433	27.720
Investorerens formue	513.016	645.708	500.786	286.310	276.689
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,31	0,81	0,81	0,70	-

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.640	10.425
Kursgevinster og -tab	54.455	-50.519
Andre indtægter	0	66
I alt indtægter	63.095	-40.028
Administrationsomkostninger	-3.282	-4.287
Resultat før skat	59.813	-44.315
Ikke-refunderbar udbytteskat	-784	-1.201
NETTORESULTAT ¹⁾	59.029	-45.516
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	15.834	-13.934
Global EM Equities B EUR Acc	9.901	-6.244
Globale EM-aktier W DKK Acc	33.294	-25.338
I alt	59.029	-45.516

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	5.910	16.128
Kapitalandele	496.344	517.627
Investeringsbeviser	2.354	2.051
Andre aktiver	13.813	381
AKTIVER I ALT	518.421	536.187
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	513.016	534.496
Anden gæld	5.405	1.691
PASSIVER I ALT	518.421	536.187
^{**)} Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	126.551	157.025
Global EM Equities B EUR Acc	88.447	85.441
Globale EM-aktier W DKK Acc	298.018	292.030
I alt	513.016	534.496

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,21 %	97,23 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		97,21 %	97,23 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,79 %	2,77 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Kina	31,41 %	29,76 %
	Sydkorea	11,80 %	12,84 %
	Indien	11,09 %	13,60 %
	Taiwan	9,77 %	8,39 %
	Brasilien	7,92 %	8,20 %
	Sydafrika	5,80 %	5,74 %
	Rusland	5,23 %	3,29 %
	Hongkong	3,45 %	3,32 %
	Øvrige	12,43 %	12,09 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,10 %	2,77 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	25,90 %	26,84 %
	Informationsteknologi	16,47 %	14,90 %
	Forbrugsgoder	16,22 %	10,51 %
	Telekommunikationsservice	8,08 %	4,78 %
	Konsumentvarer	7,63 %	5,78 %
	Energi	6,97 %	11,30 %
	Materialer	5,33 %	9,15 %
	Industri	4,66 %	4,66 %
	Ejendomssektoren	3,77 %	0,00 %
	Forsyning	2,08 %	2,65 %
	Sundhedspleje og personlig service	1,79 %	3,26 %
	REIT	0,00 %	3,40 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,10 %	2,77 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	15.834	-29.754	41.791	14.436	-9.691
Investorerens formue	126.551	157.025	166.567	196.633	205.640
Cirkulerende andele nominelt	82.233	113.739	103.431	153.714	175.285
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	822.327	1.137.386	1.034.308	1.537.141	1.752.842
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	15.834	-13.934	22.121	3.510	27.720
Investorerens formue	126.551	193.283	159.492	185.840	276.689
Cirkulerende andele nominelt	82.233	127.564	112.026	153.991	207.193
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	822.327	1.275.640	1.120.261	1.539.913	2.071.928
Indre værdi pr. andel	153,89	151,52	142,37	120,68	133,54
Afkast (pct.) *)	11,47 %	-5,91 %	11,30 %	2,87 %	11,37 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,09 %	-4,03 %	9,45 %	3,56 %	11,85 %
Omkostningsprocent *)	0,94 %	0,86 %	0,86 %	0,81 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,79 %	1,75 %	1,71 %	1,62 %	1,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,30 %	2,49 %	2,91 %	2,42 %	2,49 %
Indirekte handelsomkostninger	0,33 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,49	0,33	0,59	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,87	13,60	13,93	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		17.253	-11.837	Investorerens formue		126.551	157.025
Klassespecifikke andre indtægter		0	17				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.222	-1.772				
Andel af skat		-197	-342				
I alt andel af nettoresultat		15.834	-13.934				

Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	9.901	-14.734	24.321	8.146	4.863
Andel af nettoresultat ^{**)}	9.901	-14.734	24.321	8.146	1.136
Investorerens formue	88.447	85.441	110.953	96.696	102.978
Cirkulerende andele nominelt	26.253	28.307	31.529	34.781	40.403
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	351.703	379.285	423.461	465.925	541.468
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	9.901	-6.244	10.834	2.157	14.672
Investorerens formue	88.447	99.587	103.912	99.358	130.343
Cirkulerende andele nominelt	26.253	30.057	33.415	37.801	44.664
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	351.703	403.370	449.417	508.096	598.490
Indre værdi pr. andel (EUR)	33,69	33,14	31,10	26,28	29,18
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	11,62 %	-5,47 %	11,78 %	3,14 %	10,86 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ^{*)}	11,07 %	-4,10 %	9,46 %	3,88 %	11,64 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,75 %	0,72 %	0,72 %	0,86 %	0,74 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,49 %	1,44 %	1,45 %	1,56 %	1,48 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,71 %	2,79 %	3,17 %	3,12 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,33 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,67	0,35	-0,16	-
Standardafvigelse (5 år)	13,67	13,46	13,98	17,65	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		10.723	-5.306	Investorerens formue		88.447	85.441
Klassespecifikke andre indtægter		0	10				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-686	-773				
Andel af skat		-136	-175				
I alt andel af nettoresultat		9.901	-6.244				

Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	33.294	-52.617	43.256	-276	619
Investorerens formue	298.018	292.030	407.228	38.589	10.633
Cirkulerende andele nominelt	204.482	224.334	270.663	32.590	9.850
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.044.824	2.243.340	2.706.638	325.903	98.500
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	33.294	-25.338	5.866	-234	-
Investorerens formue	298.018	352.838	237.382	1.112	-
Cirkulerende andele nominelt	204.482	248.086	179.359	1.000	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.044.824	2.480.855	1.793.586	10.001	-
Indre værdi pr. andel	145,74	142,22	132,35	111,19	-
Afkast (pct.) *)	11,96 %	-5,84 %	11,78 %	3,00 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	11,09 %	-4,03 %	9,45 %	3,56 %	-
Omkostningsprocent *)	0,45 %	0,41 %	0,33 %	0,81 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,88 %	0,78 %	0,66 %	0,68 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,40 %	1,51 %	1,92 %	1,59 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,33 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,79	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,85	-	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		35.117	-22.951	Investorerens formue		298.018	292.030
Klassespecifikke andre indtægter		0	39				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.373	-1.742				
Andel af skat		-450	-684				
I alt andel af nettoresultat		33.294	-25.338				

Latinamerika KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscåla 6.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2019 et afkast på 12,91 %, mens benchmark steg med 13,09 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast end benchmark.

Latinamerika KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	26.604	512	5.339	26.498	-34.174
Investorerens formue	183.407	215.092	262.112	212.335	199.685
Cirkulerende andele nominelt	57.515	76.159	93.101	77.580	83.481
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	575.154	761.584	931.002	775.795	834.811
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	26.604	-18.249	-3.553	23.913	15.635
Investorerens formue	183.407	230.933	253.140	206.302	322.620
Cirkulerende andele nominelt	57.515	88.491	93.162	76.231	111.531
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	575.154	884.909	931.615	762.311	1.115.311
Indre værdi pr. andel	318,88	260,97	271,72	270,63	289,26
Afkast (pct.) *)	12,91 %	-7,31 %	-0,72 %	13,14 %	4,11 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	13,09 %	-8,56 %	1,83 %	22,31 %	1,86 %
Omkostningsprocent *)	0,89 %	0,84 %	0,82 %	0,79 %	0,78 %
seneste 12 måneder (TER) *)	1,75 %	1,71 %	1,66 %	1,57 %	1,55 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,16 %	2,26 %	2,50 %	2,44 %	2,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,27 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	-0,06	-0,13	-0,14	-
Standardafvigelse (5 år)	18,60	17,13	16,13	17,27	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,41	0,47	0,57	0,62	-

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

Latinamerika KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	6.587	8.001
Kursgevinster og -tab	22.280	-23.470
Andre indtægter	0	10
I alt indtægter	28.867	-15.459
Administrationsomkostninger	-1.827	-2.248
Resultat før skat	27.040	-17.707
Ikke-refunderbar udbytteskat	-436	-542
NETTORESULTAT	26.604	-18.249

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	4.562	4.696
Kapitalandele	181.972	210.640
Andre aktiver	4.111	1.514
AKTIVER I ALT	190.645	216.850
PASSIVER		
Investorenes formue	183.407	215.092
Anden gæld	7.238	1.758
PASSIVER I ALT	190.645	216.850

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,11 %	97,85 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,11 %	0,08 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,22 %	97,93 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,78 %	2,07 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Brasilien	66,73 %	62,42 %
	Mexico	23,28 %	25,20 %
	Chile	4,19 %	4,90 %
	Colombia	2,06 %	1,13 %
	Argentina	1,54 %	0,01 %
	Peru	1,33 %	4,27 %
	Øvrige	-0,01 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,88 %	2,07 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	34,65 %	34,76 %
	Materialer	16,14 %	17,60 %
	Konsumentvarer	14,35 %	11,49 %
	Energi	10,36 %	9,31 %
	Industri	8,02 %	5,66 %
	Forsyning	6,57 %	5,27 %
	Forbrugsgoder	6,37 %	5,58 %
	Ejendomssektoren	1,57 %	0,00 %
	Sundhedspleje og personlig service	1,09 %	0,80 %
	Telekommunikationsservice	0,00 %	6,46 %
	REIT	0,00 %	1,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,88 %	2,07 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Latinamerika Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Latin America Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060647873
Etableringsdato	8. juli 2015
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	10
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja
Afdelingens benchmark	MSCI Latin America
Afdelingens binavn	Latin America Equities Acc KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	12,85 %	13,07 %	-0,06 %	-1,86 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	5.208	148	2.169	9.275	-1.328
Investorerens formue	42.922	41.110	49.918	63.520	64.584
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	5.208	-3.279	-121	8.294	-
Investorerens formue	42.922	43.403	56.243	69.561	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,41	0,42	0,68	1,31	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. september 2015

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	1.385	1.488
Kursgevinster og -tab	4.231	-4.315
Andre indtægter	0	2
I alt indtægter	5.616	-2.825
Administrationsomkostninger	-319	-353
Resultat før skat	5.297	-3.178
Ikke-refunderbar udbytteskat	-89	-101
NETTORESULTAT ¹⁾	5.208	-3.279
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	5.208	-3.279
I alt	5.208	-3.279

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	1.562	1.049
Kapitalandele	42.414	39.937
Andre aktiver	178	288
AKTIVER I ALT	44.154	41.274
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	42.922	41.110
Anden gæld	1.232	164
PASSIVER I ALT	44.154	41.274
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	42.922	41.110
I alt	42.922	41.110

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,68 %	97,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,14 %	0,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,82 %	97,15 %
Andre aktiver/anden gæld		1,18 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Brasilien		66,35 %	61,96 %
Mexico		22,73 %	25,01 %
Chile		4,24 %	4,77 %
Colombia		1,99 %	1,12 %
Argentina		1,50 %	0,01 %
Peru		1,29 %	4,28 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,90 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		34,14 %	34,58 %
Materialer		16,00 %	17,41 %
Konsumentvarer		14,32 %	11,43 %
Energi		10,45 %	9,33 %
Industri		7,93 %	5,64 %
Forsyning		6,51 %	5,08 %
Forbrugsgoder		6,21 %	5,45 %
Ejendomssektoren		1,51 %	0,00 %
Sundhedspleje og personlig service		1,03 %	0,80 %
Telekommunikationsservice		0,00 %	6,43 %
REIT		0,00 %	1,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,90 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	5.208	148	2.169	9.275	-1.328
Andel af nettoresultat (**)	5.208	148	2.169	9.275	-10.569
Investorerens formue	42.922	41.110	49.918	63.520	64.584
Cirkulerende andele nominelt	14.628	15.811	19.181	25.256	29.425
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	195.913	211.805	257.627	338.311	394.349
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	5.208	-3.279	-121	8.294	8.739
Investorerens formue	42.922	43.403	56.243	69.561	113.134
Cirkulerende andele nominelt	14.628	18.003	22.438	27.875	41.806
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	195.913	241.558	301.802	374.667	434.420
Indre værdi pr. andel (EUR)	29,35	24,12	25,06	24,96	26,41
Afkast i EUR (pct.) *)	12,85 %	-7,33 %	-0,74 %	13,71 %	3,80 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	13,07 %	-8,62 %	1,83 %	22,69 %	1,67 %
Omkostningsprocent *)	0,74 %	0,84 %	0,74 %	0,71 %	0,71 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,47 %	1,71 %	1,47 %	1,58 %	1,42 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,54 %	2,60 %	2,80 %	3,01 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,27 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,00	-0,12	-0,21	-
Standardafvigelse (5 år)	18,55	17,16	16,10	17,10	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Latin America Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		5.616	-2.827	Investorerens formue		42.922	41.110
Klassespecifikke andre indtægter		0	2				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-319	-353				
Andel af skat		-89	-101				
I alt andel af nettoresultat		5.208	-3.279				

Tyskland KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Tyskland A DKK.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	21,30 %	16,19 %	-21,34 %	-17,82 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et højere afkast end benchmark.

Tyskland KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	94.121	-135.165	89.400	23.263	66.483
Investorerens formue	484.401	477.142	705.249	663.094	796.024
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	94.121	-39.466	45.076	-96.170	98.152
Investorerens formue	484.401	629.236	665.370	644.289	856.378
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,14	0,20	0,12	0,33	-

Tyskland KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	13.796	18.385
Kursgevinster og -tab	84.217	-48.488
I alt indtægter	98.013	-30.103
Administrationsomkostninger	-3.948	-5.283
Resultat før skat	94.065	-35.386
Ikke-refunderbar udbytteskat	56	-4.080
NETTORESULTAT ¹⁾	94.121	-39.466
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	94.121	-39.466
I alt	94.121	-39.466

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	10.547	15.447
Kapitalandele	485.277	463.539
Andre aktiver	6.463	67
AKTIVER I ALT	502.287	479.053
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	484.401	477.142
Anden gæld	17.886	1.911
PASSIVER I ALT	502.287	479.053
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	484.401	477.142
I alt	484.401	477.142

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,18 %	97,15 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,18 %	97,15 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,18 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Tyskland		97,24 %	94,48 %
England		0,00 %	2,67 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,76 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		19,30 %	17,45 %
Industri		16,24 %	17,35 %
Finans		20,18 %	16,94 %
Forbrugsgoder		12,05 %	12,96 %
Sundhedspleje og personlig service		11,61 %	10,56 %
Materialer		8,68 %	13,07 %
Telekommunikationsservice		4,75 %	5,10 %
Ejendomssektoren		3,00 %	0,00 %
Forsyning		1,43 %	1,35 %
Konsumtvarer		0,00 %	1,43 %
REIT		0,00 %	0,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,76 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

e. Udbytteskat Tyskland
Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder.
Vi har indtil videre ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder. Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.
Det tilbagesøgte beløb i Sydinvest Tyskland udgør for perioden 2007-2016 48,2 mio. kr.
Nye skatteregler i Tyskland har betydet, at der ikke er tilbagesøgt udbytteskat fra og med 2017.

Tyskland A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017 ¹⁾	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	94.121	-135.165	89.400	23.263	66.483
Investorerens formue	484.401	477.142	705.249	663.094	796.024
Cirkulerende andele nominelt	390.760	436.651	514.666	552.794	696.434
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.907.602	4.426.513	5.146.655	5.527.937	6.964.337
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	94.121	-39.466	45.076	-96.170	98.152
Investorerens formue	484.401	629.237	665.370	644.289	856.378
Cirkulerende andele nominelt	390.760	487.621	518.184	643.194	722.684
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.907.602	4.876.205	5.181.837	6.431.937	7.226.837
Indre værdi pr. andel	123,96	129,04	128,40	100,17	118,50
Afkast (pct.) *)	21,30 %	-5,83 %	7,05 %	-12,36 %	13,49 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	16,19 %	-3,84 %	8,56 %	-9,43 %	11,25 %
Omkostningsprocent *)	0,82 %	0,79 %	0,76 %	0,67 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,62 %	1,59 %	1,62 %	1,31 %	1,33 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,75 %	1,75 %	1,76 %	1,69 %	1,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,27	0,52	0,82	0,17	-
Standardafvigelse (5 år)	16,49	14,82	14,22	18,08	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		98.013	-30.103	Investorerens formue		484.401	477.142
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.948	-5.283				
Andel af skat		56	-4.080				
I alt andel af nettoresultat		94.121	-39.466				

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Etableringsdato	16. august 2000	9. december 2016
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA	
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	12,59 %	18,91 %	-5,03 %	-0,02 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	13,03 %	18,91 %	-4,14 %	-0,02 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	90.639	-35.085	17.054	63.549	46.325
Investorerens formue	1.391.993	709.334	678.782	553.551	331.800
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	90.639	23.428	-18.525	8.951	44.043
Investorerens formue	1.391.993	713.456	561.168	322.728	337.948
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,13	0,16	0,12	0,50	-

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	18.594	8.000
Kursgevinster og -tab	79.992	19.850
Andre indtægter	0	15
I alt indtægter	98.586	27.865
Administrationsomkostninger	-5.255	-3.294
Resultat før skat	93.331	24.571
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.692	-1.143
NETTORESULTAT ¹⁾	90.639	23.428
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	31.656	8.941
USA Ligevægt & Value W DKK d	58.983	14.487
I alt	90.639	23.428

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	12.662	7.858
Kapitalandele	1.378.611	701.756
Andre aktiver	3.492	2.835
AKTIVER I ALT	1.394.765	712.449
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.391.993	709.334
Anden gæld	2.772	3.115
PASSIVER I ALT	1.394.765	712.449
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	321.005	261.117
USA Ligevægt & Value W DKK d	1.070.988	448.217
I alt	1.391.993	709.334

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,04 %	98,93 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,04 %	98,93 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,96 %	1,07 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	97,55 %	98,93 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,45 %	1,07 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	20,54 %	21,71 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,78 %	16,47 %
	Finans	13,27 %	14,61 %
	Telekommunikationsservice	10,12 %	2,26 %
	Forbrugsgoder	9,90 %	11,24 %
	Industri	9,10 %	9,79 %
	Konsumentvarer	6,67 %	7,63 %
	Energi	5,39 %	6,55 %
	Materialer	2,98 %	3,26 %
	Forsyning	2,95 %	3,31 %
	Ejendomssektoren	2,85 %	0,00 %
	REIT	0,00 %	2,10 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,45 %	1,07 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	31.656	-13.222	2.777	66.240	46.325
Investorerens formue	321.005	261.117	277.517	459.582	331.800
Cirkulerende andele nominelt	912.215	751.754	700.931	1.044.179	856.867
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	9.122.150	7.517.536	7.009.314	10.441.792	8.568.679
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	31.656	8.941	-12.188	8.951	44.043
Investorerens formue	321.005	286.624	294.689	322.728	337.948
Cirkulerende andele nominelt	912.215	760.788	786.839	857.509	877.377
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	9.122.150	7.607.881	7.868.390	8.575.092	8.773.770
Indre værdi pr. andel	35,19	37,67	37,45	37,64	38,52
Afkast (pct.) *)	12,59 %	3,01 %	-2,99 %	3,10 %	10,90 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	18,91 %	5,61 %	0,99 %	0,64 %	10,33 %
Omkostningsprocent *)	0,75 %	0,76 %	0,78 %	0,72 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,50 %	1,54 %	1,49 %	1,36 %	1,29 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,62 %	1,67 %	1,71 %	1,49 %	1,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,82	1,22	1,39	1,44	-
Standardafvigelse (5 år)	13,84	11,21	11,07	10,52	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 12. december 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		34.584	11.449	Andre aktiver		255	1.384
Klassespecifikke andre indtægter		0	6	c. Klassespecifikke passiver			
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.270	-2.059	Investorerens formue		321.005	261.117
Andel af skat		-658	-455				
I alt andel af nettoresultat		31.656	8.941				

USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	58.983	-21.863	14.277	-2.691
Investorerens formue	1.070.988	448.217	401.265	93.969
Cirkulerende andele nominelt	1.212.011	511.621	403.397	96.597
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	12.120.110	5.116.208	4.033.971	965.973
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Andel af nettoresultat	58.983	14.487	-6.337	-
Investorerens formue	1.070.988	426.832	266.479	-
Cirkulerende andele nominelt	1.212.011	451.305	284.514	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	12.120.110	4.513.045	2.845.139	-
Indre værdi pr. andel	88,36	94,58	93,66	-
Afkast (pct.) *)	13,03 %	3,49 %	-2,49 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	18,91 %	5,61 %	0,99 %	-
Omkostningsprocent *)	0,30 %	0,30 %	0,26 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,60 %	0,58 %	0,76 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,67 %	0,72 %	0,76 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. december 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		64.002	16.401	Investorerens formue		1.070.988	448.217
Klassespecifikke andre indtægter		0	9				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.985	-1.235				
Andel af skat		-2.034	-688				
I alt andel af nettoresultat		58.983	14.487				

USA Ligevægt & Value AKK KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061132065
Etableringsdato	11. december 2018
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2019 et afkast på 1,87 %, mens benchmark steg med 9,00 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value AKK KL– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2019¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2019

Halvårets/årets nettoresultat	463
Investorerens formue	51.916

Nøgletal for halvåret 2019

Halvårets nettoresultat	463
Investorerens formue	51.916
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,13

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019 ¹⁾	8.2. -
	Renter og udbytter	615	
	Kursgevinster og -tab	73	
	I alt indtægter	688	
	Administrationsomkostninger	-136	
	Resultat før skat	552	
	Ikke-refunderbar udbytteskat	-89	
	NETTORESULTAT	463	
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
	USA Ligevægt & Value AKK W DKK	463	
	I alt	463	

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019
AKTIVER		
	Likvide midler	629
	Kapitalandele	51.252
	Andre aktiver	98
	AKTIVER I ALT	51.979
PASSIVER		
	Investorerens formue **)	51.916
	Anden gæld	63
	PASSIVER I ALT	51.979
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Ligevægt & Value AKK W DKK	51.916
	I alt	51.916

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	finansielle instrumenter på	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,72 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
		98,72 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,28 %
	I alt	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande	
	USA	97,55 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,45 %
	I alt	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher	
	Informationsteknologi	20,43 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,83 %
	Finans	13,34 %
	Telekommunikationsservice	10,10 %
	Forbrugsgoder	9,90 %
	Industri	9,12 %
	Konsumentvarer	6,68 %
	Energi	5,37 %
	Forsyning	2,94 %
	Materialer	2,98 %
	Ejendomssektoren	2,86 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,45 %
	I alt	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2019¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2019

Andel af nettoresultat	463
Investorerens formue	51.916
Cirkulerende andele nominelt	50.965
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	509.650

Nøgletal for halvåret 2019

Andel af nettoresultat	463
Investorerens formue	51.916
Cirkulerende andele nominelt	50.965
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	509.650
Indre værdi pr. andel	101,87
Afkast (pct.) *)	1,87 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,00 %
Omkostningsprocent *)	0,28 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	8.2 - 30.6.2019 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019
a.	Andel af nettoresultat		b.	Klassespecifikke passiver	
	Andel af resultat af fællesporteføljen	688		Investorerens formue	51.916
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-136			
	Andel af skat	-89			
	I alt andel af nettoresultat	463			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

Verden Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik W DKK d
ISIN	DK0060681468
Etableringsdato	23. november 2015
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index
Afdelingens binavn	Global Ethics Equities KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Verden Etik W DKK d.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Etik W DKK d	13,00 %	16,69 %	-6,31 %	-4,63 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Verden Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Halvårets/årets nettoresultat	35.581	-16.940	11.506	25.543
Investorerens formue	335.660	262.191	256.089	184.230
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Halvårets nettoresultat	35.581	4.266	1.950	2.319
Investorerens formue	335.660	283.709	215.196	130.276
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,13	0,22	0,27	0,04

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 1. februar 2016

Verden Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	6.444	4.531
Kursgevinster og -tab	30.809	1.029
Andre indtægter	0	4
I alt indtægter	37.253	5.564
Administrationsomkostninger	-911	-729
Resultat før skat	36.342	4.835
Ikke-refunderbar udbytteskat	-761	-569
NETTORESULTAT ¹⁾	35.581	4.266
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik W DKK d	35.581	4.266
I alt	35.581	4.266

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	12.060	5.330
Kapitalandele	322.798	256.797
Andre aktiver	1.177	404
AKTIVER I ALT	336.035	262.531
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	335.660	262.191
Anden gæld	375	340
PASSIVER I ALT	336.035	262.531
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik W DKK d	335.660	262.191
I alt	335.660	262.191

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,17 %	97,94 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,17 %	97,94 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,83 %	2,06 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	54,91 %	51,43 %
	Japan	7,04 %	8,18 %
	England	4,85 %	4,30 %
	Kina	4,54 %	5,37 %
	Canada	4,44 %	3,88 %
	Tyskland	3,96 %	3,42 %
	Frankrig	3,93 %	3,27 %
	Sydkorea	2,07 %	2,32 %
	Øvrige	13,34 %	15,77 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,92 %	2,06 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	20,40 %	20,38 %
	Informationsteknologi	19,04 %	17,05 %
	Sundhedspleje og personlig service	15,07 %	14,98 %
	Forbrugsgoder	13,04 %	11,86 %
	Industri	12,54 %	11,09 %
	Konsumentvarer	8,88 %	9,87 %
	Materialer	5,72 %	5,51 %
	Ejendomssektoren	3,87 %	0,00 %
	Forsyning	0,53 %	0,00 %
	Telekommunikationsservice	0,00 %	4,34 %
	REIT	0,00 %	2,86 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,92 %	2,06 %
	I alt	100,01 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Etik W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	35.581	-16.940	11.506	25.543
Investorerens formue	335.660	262.191	256.089	184.230
Cirkulerende andele nominelt	310.780	250.174	205.235	149.072
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.107.796	2.501.737	2.052.358	1.490.723
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Andel af nettoresultat	35.581	4.266	1.950	2.319
Investorerens formue	335.660	283.709	215.196	130.276
Cirkulerende andele nominelt	310.780	250.821	180.081	122.725
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.107.796	2.508.207	1.800.808	1.227.254
Indre værdi pr. andel	108,01	113,11	119,50	106,15
Afkast (pct.) *)	13,00 %	1,12 %	1,15 %	6,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	16,69 %	2,48 %	3,08 %	5,03 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,27 %	0,28 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,63 %	0,55 %	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,77 %	0,77 %	0,78 %	0,94 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,76	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	12,01	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. februar 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		37.253	5.560	Investorerens formue		335.660	262.191
Klassespecifikke andre indtægter		0	4				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-911	-729				
Andel af skat		-761	-569				
I alt andel af nettoresultat		35.581	4.266				

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	11,83 %	16,69 %	-7,23 %	-4,63 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	12,31 %	16,69 %	-6,35 %	-4,63 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	144.885	-85.006	57.391	101.140	29.691
Investorerne formue	1.172.098	1.248.152	1.399.517	1.066.309	389.301
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	144.885	21.834	-5.476	661	44.067
Investorerne formue	1.172.098	1.203.304	1.326.417	415.101	389.233
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,24	0,25	0,00	0,34	-

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	26.783	22.981
Kursgevinster og -tab	126.412	6.806
Andre indtægter	0	22
I alt indtægter	153.195	29.809
Administrationsomkostninger	-5.371	-5.439
Resultat før skat	147.824	24.370
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.939	-2.536
NETTORESULTAT ¹⁾	144.885	21.834
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	29.380	3.806
Verden Ligevægt & Value W DKK d	115.505	18.028
I alt	144.885	21.834

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	14.645	13.372
Kapitalandele	1.156.656	1.235.016
Andre aktiver	5.118	3.180
AKTIVER I ALT	1.176.419	1.251.568
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.172.098	1.248.152
Anden gæld	4.321	3.416
PASSIVER I ALT	1.176.419	1.251.568
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	270.467	251.990
Verden Ligevægt & Value W DKK d	901.631	996.162
I alt	1.172.098	1.248.152

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,68 %	98,95 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,68 %	98,95 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,32 %	1,05 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	52,79 %	51,22 %
	Japan	7,11 %	7,76 %
	Canada	5,32 %	5,02 %
	Kina	4,88 %	4,97 %
	Frankrig	4,77 %	3,75 %
	England	4,67 %	6,94 %
	Tyskland	3,06 %	2,62 %
	Sydkorea	2,50 %	2,61 %
	Øvrige	13,89 %	14,06 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,01 %	1,05 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	17,09 %	17,68 %
	Informationsteknologi	14,44 %	15,24 %
	Sundhedspleje og personlig service	12,08 %	13,27 %
	Industri	10,38 %	10,73 %
	Forbrugsgoder	10,00 %	10,74 %
	Telekommunikationsservice	8,23 %	3,72 %
	Konsumentvarer	7,45 %	8,55 %
	Energi	7,06 %	6,90 %
	Materialer	4,94 %	5,27 %
	Forsyning	4,08 %	4,27 %
	Ejendomssektoren	3,22 %	0,00 %
	REIT	0,00 %	2,58 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,01 %	1,05 %
	I alt	99,98 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾	2015
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	29.380	-19.709	14.421	59.738	29.691
Investorenes formue	270.467	251.990	317.719	705.697	389.301
Cirkulerende andele nominelt	363.930	349.127	378.480	804.801	473.942
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.639.299	3.491.272	3.784.795	8.048.006	4.739.415
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	29.380	3.806	903	-56	44.067
Investorenes formue	270.467	280.262	380.454	333.256	389.233
Cirkulerende andele nominelt	363.930	355.712	472.227	441.865	455.755
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.639.299	3.557.124	4.722.266	4.418.646	4.557.551
Indre værdi pr. andel	74,32	78,79	80,57	75,42	85,40
Afkast (pct. *)	11,83 %	1,27 %	-0,09 %	0,69 %	11,52 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	16,69 %	2,48 %	3,08 %	-1,32 %	11,70 %
Omkostningsprocent *)	0,79 %	0,82 %	0,80 %	0,73 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,53 %	1,70 %	1,55 %	1,40 %	1,38 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,77 %	1,76 %	1,76 %	1,61 %	1,87 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	1,06	1,21	0,91	-
Standardafvigelse (5 år)	12,02	9,81	9,57	10,22	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 18. april 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		32.139	6.703	Investorenes formue		270.467	251.990
Klassespecifikke andre indtægter		0	5				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.119	-2.336				
Andel af skat		-640	-566				
I alt andel af nettoresultat		29.380	3.806				

Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	115.505	-65.297	42.970	41.402
Investorerens formue	901.631	996.162	1.081.798	360.612
Cirkulerende andele nominelt	854.761	965.732	902.989	307.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.547.606	9.657.324	9.029.892	3.070.097
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Andel af nettoresultat	115.505	18.028	-6.379	717
Investorerens formue	901.631	923.042	945.963	81.845
Cirkulerende andele nominelt	854.761	823.333	827.321	81.350
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.547.606	8.233.332	8.273.208	813.500
Indre værdi pr. andel	105,48	112,11	114,34	100,61
Afkast (pct.) *)	12,31 %	1,78 %	0,35 %	0,61 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	16,69 %	2,48 %	3,08 %	1,26 %
Omkostningsprocent *)	0,34 %	0,31 %	0,25 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,66 %	0,61 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,82 %	0,77 %	0,80 %	0,94 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,74	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,96	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	121.056	23.084	Investorerens formue	901.631	996.162
Klassespecifikke andre indtægter	0	17			
Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.252	-3.103			
Andel af skat	-2.299	-1.970			
I alt andel af nettoresultat	115.505	18.028			

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

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

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

Investeringsprofil

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

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

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	11,80 %	16,69 %	-7,54 %	-4,63 %
Global Value Equities B EUR Acc	12,00 %	16,67 %	-7,39 %	-4,85 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	12,29 %	16,69 %	-6,68 %	-4,63 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2019 et lavere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 1)
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Halvårets/årets nettoresultat	82.324	-52.167	14.352	13.470	-120
Investorerens formue	588.603	690.251	591.241	309.297	63.920
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Halvårets nettoresultat	82.324	9.156	-1.733	307	-
Investorerens formue	588.603	610.503	333.316	59.226	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,25	0,40	0,00	0,40	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. september 2015

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	15.365	10.749
Kursgevinster og -tab	71.846	2.189
Andre indtægter	0	7
I alt indtægter	87.211	12.945
Administrationsomkostninger	-3.097	-2.509
Resultat før skat	84.114	10.436
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.790	-1.280
NETTORESULTAT	82.324	9.156
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	7.299	555
Global Value Equities B EUR Acc	18.311	1.609
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	56.714	6.992
I alt	82.324	9.156

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	1.875	29.483
Kapitalandele	586.707	661.197
Andre aktiver	2.172	1.352
AKTIVER I ALT	590.754	692.032
PASSIVER		
Investorenes formue **)	588.603	690.251
Anden gæld	2.151	1.781
PASSIVER I ALT	590.754	692.032
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	70.432	61.819
Global Value Equities B EUR Acc	105.760	157.957
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	412.411	470.475
I alt	588.603	690.251

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,68 %	95,79 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
I alt		99,68 %	95,79 %
Andre aktiver/anden gæld		0,32 %	4,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		50,68 %	50,58 %
Japan		7,09 %	7,26 %
Canada		5,02 %	4,85 %
Kina		4,92 %	4,75 %
Frankrig		4,57 %	3,51 %
England		4,59 %	6,49 %
Tyskland		2,93 %	2,45 %
Sydkorea		2,44 %	2,49 %
Øvrige		13,70 %	13,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,06 %	4,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		16,30 %	17,00 %
Informationsteknologi		14,46 %	14,89 %
Sundhedspleje og personlig service		11,24 %	13,02 %
Industri		10,08 %	10,33 %
Forbrugsgoder		9,76 %	10,36 %
Telekommunikationsservice		8,02 %	3,60 %
Konsumtvarer		7,23 %	8,23 %
Energi		7,04 %	6,63 %
Materialer		4,90 %	5,04 %
Forsyning		4,10 %	4,14 %
Ejendomssektoren		2,81 %	0,00 %
REIT		0,00 %	2,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,06 %	4,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	7.299	-5.078	3.396	7.732	-1.731
Investorenes formue	70.432	61.819	70.812	220.738	30.305
Cirkulerende andele nominelt	55.222	54.187	57.390	185.765	29.795
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	552.215	541.866	573.897	1.857.648	297.945
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	7.299	555	590	94	-
Investorenes formue	70.432	65.684	71.212	26.216	-
Cirkulerende andele nominelt	55.222	52.677	60.149	25.607	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	552.215	526.766	601.486	256.069	-
Indre værdi pr. andel	127,55	124,69	118,39	102,38	-
Afkast (pct.) *	11,80 %	1,06 %	-0,37 %	0,65 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	16,69 %	2,48 %	3,08 %	-1,32 %	-
Omkostningsprocent *	0,78 %	0,81 %	0,82 %	0,70 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,50 %	1,71 %	1,59 %	1,27 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,76 %	1,82 %	1,74 %	1,58 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,64	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,94	-	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 23. november 2015

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	8.017	1.242		Investorenes formue	70.432	61.819
	Klassespecifikke andre indtægter	0	1				
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-545	-545				
	Andel af skat	-173	-143				
	I alt andel af nettoresultat	7.299	555				

Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	18.311	-14.176	4.152	5.008	1.611
Andel af nettoresultat (**)	18.311	-14.176	4.152	5.008	2.544
Investorerens formue	105.760	157.957	118.124	76.627	33.615
Cirkulerende andele nominelt	67.507	112.871	78.138	53.900	28.238
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	904.143	1.512.658	1.049.941	710.778	365.657
Nøgletal for halvårene 2015-2019					
Andel af nettoresultat	18.311	1.609	-1.025	213	4.149
Investorerens formue	105.760	138.259	110.062	33.010	37.037
Cirkulerende andele nominelt	67.507	90.411	76.055	26.505	28.813
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	904.143	1.213.125	1.022.925	356.261	386.127
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,67	15,30	14,47	12,45	12,85
Afkast i EUR (pct.) *)	12,00 %	1,23 %	-0,19 %	1,10 %	11,38 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	16,67 %	2,40 %	3,09 %	-1,02 %	11,49 %
Omkostningsprocent *)	0,62 %	0,56 %	0,55 %	0,56 %	0,56 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,19 %	1,13 %	1,09 %	1,37 %	1,11 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,02 %	1,99 %	1,97 %	2,09 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	1,10	1,21	0,92	-
Standardafvigelse (5 år)	12,02	9,90	9,66	10,35	-

⁷⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

⁷⁾ For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Global Value Equities indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		19.716	2.563	Investorerens formue		105.760	157.957
Klassespecifikke andre indtægter		0	1				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-983	-697				
Andel af skat		-422	-258				
I alt andel af nettoresultat		18.311	1.609				

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2019 og årene 2016-2018				
Andel af nettoresultat	56.714	-32.913	6.804	730
Investorenes formue	412.411	470.475	402.305	11.932
Cirkulerende andele nominelt	338.764	433.959	346.286	10.778
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.387.644	4.339.587	3.462.858	107.775
Nøgletal for halvårene 2016-2019				
Andel af nettoresultat	56.714	6.992	-1.298	-
Investorenes formue	412.411	406.560	152.042	-
Cirkulerende andele nominelt	338.764	344.566	137.201	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.387.644	3.445.659	1.372.007	-
Indre værdi pr. andel	121,74	117,99	110,82	-
Afkast (pct.) *	12,29 %	1,56 %	0,10 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	16,69 %	2,48 %	3,08 %	-
Omkostningsprocent *	0,33 %	0,31 %	0,21 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,64 %	0,60 %	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,81 %	0,81 %	0,78 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		59.479	9.133	Investorenes formue		412.411	470.475
Klassespecifikke andre indtægter		0	5				
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.569	-1.267				
Andel af skat		-1.196	-879				
I alt andel af nettoresultat		56.714	6.992				

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061111572
Etableringsdato	23. august 2018
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders
Afdelingens binavn	Morningstar Globale Bæredygtig KL

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen er passivt forvaltet og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index, som tilbyder en diversificeret eksponering til large-cap selskaber, der udviser lederskab indenfor miljø, sociale forhold og selskabsledelse. Indekset repræsenterer de førende bæredygtige store selskaber på globalt plan.

Risikoprofil

Afdelingen følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index, afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Afdelingen gav i regnskabsperioden et afkast på 11,55 %, mens benchmark steg med 12,28 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast end benchmark.

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL- halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2019¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2019

Halvårets/årets nettoresultat

8.877

Investorerens formue

143.850

Nøgletal for halvåret 2019

Halvårets nettoresultat

8.877

Investorerens formue

143.850

Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)

0,88

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL- halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	26.11.2018- 30.6.2019 ¹⁾
Renter og udbytter	2.103
Kursgevinster og -tab	7.294
I alt indtægter	9.397
Administrationsomkostninger	-269
Resultat før skat	9.128
Ikke-refunderbar udbytteskat	-251
NETTORESULTAT	8.877
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser	
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders A DKK	8.877
I alt	8.877

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

BALANCE 30. JUNI 2019

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019
AKTIVER	
Likvide midler	3.548
Kapitalandele	138.376
Investeringsbeviser	5.207
Andre aktiver	2.537
AKTIVER I ALT	149.668
PASSIVER	
Investorerne formue **)	143.850
Anden gæld	5.818
PASSIVER I ALT	149.668
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders A DKK	143.850
I alt	143.850

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
a.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,81 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
I alt	99,81 %
Andre aktiver/anden gæld	0,19 %
I alt	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande	
USA	36,81 %
Tyskland	10,70 %
Japan	8,88 %
Frankrig	6,71 %
Australien	6,01 %
Danmark	4,06 %
Holland	3,56 %
Irland	3,48 %
Øvrige	15,75 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,06 %
I alt	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher	
Informationsteknologi	32,16 %
Finans	17,87 %
Industri	13,52 %
Sundhedspleje og personlig service	11,23 %
Ejendomssektoren	5,16 %
Konsumtvarer	4,30 %
Energi	3,71 %
Materialer	3,57 %
Forbrugsgoder	2,49 %
Telekommunikationsservices	1,24 %
Forsyning	0,70 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,06 %
I alt	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders A DKK– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2019¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2019

Andel af nettoresultat	8.877
Investorenes formue	143.850
Cirkulerende andele nominelt	128.955
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.289.547

Nøgletal for halvåret 2019

Andel af nettoresultat	8.877
Investorenes formue	143.850
Cirkulerende andele nominelt	128.955
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.289.547
Indre værdi pr. andel	111,55
Afkast (pct.) *)	11,55 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	12,28 %
Omkostningsprocent *)	0,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	26.11.2018-30.6.2019 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019
a. Andel af nettoresultat		b. Klassespecifikke passiver	
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.397	Investorenes formue	143.850
Andel af klassespecifikke omkostninger	-269		
Andel af skat	-251		
I alt andel af nettoresultat	8.877		

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest