

Årsrapport 2014

Investeringsforeningen Strategi Invest



INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET DE FINANSIELLE MARKEDER I 2014	3
ÅRETS RESULTATER	7
FORMUEUDVIKLING I 2014	8
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2015	8
FORRETNINGSUDVIKLING	8
RISICI	11
VÆSENTLIGE AFTALER	14
BESTYRELSE OG DIREKTION	15
LEDELSESPÅTEGNING	16
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	17
PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET	17
UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN	17
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2014	18
STRATEGI INVEST OBLIGATIONER	19
STRATEGI INVEST AKTIER	25
FÆLLESNOTER	31
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	31
2. HONORERING AF REVISION, BESTYRELSE OG DIREKTION	35

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Strategi Invest
c/o Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer

www.strategiinvest.dk

11.174
33764650

Bestyrelse

Advokat Hans Lindum Møller (Formand)
Direktør Niels Therkelsen (Næstformand)
Direktør Peter Christian Jørgensen
Partner Svend Erik Kriby
Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S
Park Allé 295
2605 Brøndby

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Strategi Invest og for begge afdelinger i foreningen. Ledelsens beretning omfatter desuden alle kommentarer til porteføljerne, som kan læses ved hver enkelt afdeling på afdelingsoversigterne sammen med regnskabstallene, som fremgår af de enkelte afdelingsregnskaber.

Sådan gik det de finansielle markeder i 2014

Pres på verdensøkonomien. God udvikling på finansmarkederne, men usikkerhed sidst på året.

Væksten i verdensøkonomien havde det vanskeligt i 2014. Olieprisen faldt dramatisk, mens renterne fortsatte den faldende tendens. Aktierne udviste pæne stigninger på mange markeder.

Moderat global vækst

Fremgangen i den økonomiske vækst blev i 2014 mindre end ventet. Den Internationale Valutafond, IMF, nedjusterede forventningerne til væksten i verdensøkonomien med 0,4 %-point til 3,3 %. I Fjernøsten var det især væksten i Japan, som skuffede. I Europa levede væksten i den tyske økonomi ikke op til forventningerne. I Latinamerika formåede Brasilien på ingen måde at forløse landets store økonomiske potentiale. Afrika kunne som kontinent heller ikke indfri vækstforventningerne. På den positive side overraskede amerikansk og indisk økonomi.

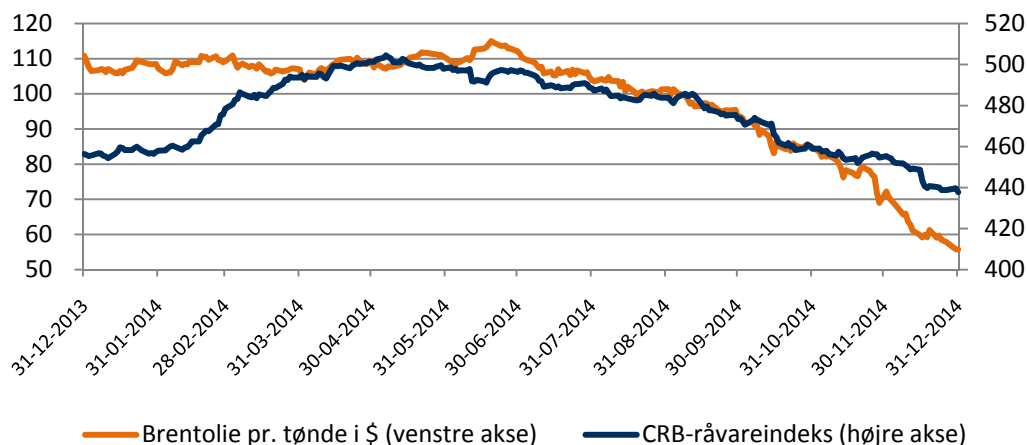
Lav vækst i Europa

Europa blev negativ påvirket af de dårlige relationer til Rusland i kølvandet på konflikten mellem Rusland og Ukraine plus det efterfølgende nedkølede forhold mellem Rusland og Vesten. Fremgangen for europæisk økonomi blev derfor ikke helt så stor som ventet for 2014.

Markant fald i olieprisen i 2. halvår

Den lavere vækst i verdensøkonomien fik efterspørgslen efter olie og andre råvarer til at falde, og dette medvirkede til det markante fald i olie- og råvarepriserne i 2. halvår af 2014 jf. figur 1 og tabel 1.

Figur 1: Udvikling i olie- og råvarepriser i 2014



Prisfaldet på olie skyldes ikke kun lavere efterspørgsel, men også strukturelle forhold:

- OPEC-landene kunne i november ikke blive enige om at nedsætte olieproduktionen.
- I USA er produktionen af skifergas vokset betydeligt over de senere år, så USA nu næsten er selvforsynende med energi.
- Vedvarende energikilder fx vind og sol udvikles fortsat og udgør en større andel af den globale energiforsyning.

Tabel 1: Udvikling i råvarepriser i 2014 i dollar

	Pris 31.12.2014	Ændring siden 31.12.2013
Brent-olie pr. tønde	55,76	-49,7 %
CRB råvareindeks	437,80	-4,1 %
Guld pr. ounce	1.185	-1,7 %

Et positivt bidrag til verdensøkonomien

Et fald i olie- og råvarepriserne svarer næsten til en stor samlet finanspolitisk lempelse for verdensøkonomien og kan derfor være med til at sætte gang i den globale vækst i 2015.

Konsekvenserne for landene er dog vidt forskellige. De olieproducerende lande mister olieindtægter, mens importørerne sparer penge. OPEC- landene rammes negativt, mens økonomien i hovedparten af de europæiske lande samt Kina og Indien påvirkes positivt.

Centralbankerne i fokus

Verdens centralbanker havde igen i 2014 stor indflydelse på udviklingen i verdensøkonomien og finansmarkederne.

Generelt har centralbankerne ført en meget lempelig pengepolitik gennem lang tid med meget lave styringsrenter jf. tabel 2 og har foretaget opkøb i obligationsmarkedet for at presse obligationsrenterne ned.

Tabel 2: Udvikling i centralbankernes styringsrenter i 2014

Land	31.12.2014	31.12.2013
USA	0,25 %	0,25 %
Euroland	0,05 %	0,25 %
Japan	0,10 %	0,10 %
England	0,50 %	0,50 %
Sverige	0,00 %	1,00 %

Lav inflation

Den lempelige pengepolitik er gennemført for at dæmme op for den meget lave inflation i mange lande. De faldende olie- og råvarepriser medvirkede til, at flere centralbanker lempede pengepolitikken yderligere i 2014.

Den Europæiske Centralbank, ECB, har nu negativ rente på bankernes indlån, hvilket ikke er set før. Desuden har ECB indikeret, at den ligesom den amerikanske centralbank, FED, og den japanske centralbank er parat til at opkøbe statsobligationer i medlemslandene.

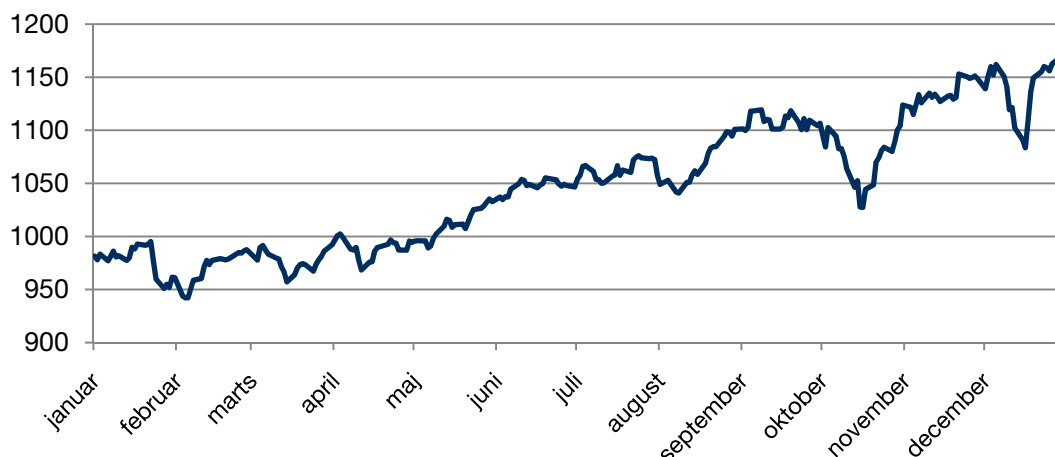
FED har ved hjælp af en meget stimulerende og dristig pengepolitik formået at bringe amerikansk økonomi på ret kurs igen. Derfor ophørte de amerikanske obligationsopkøb i oktober 2014, og styringsrenten i USA ventes forhøjet medio 2015.

I Kina nedsatte centralbanken i november styringsrenterne for at stimulere væksten i økonomien, og tidligere tiltag for at dæmpe ejendomsmarkedet blev fjernet. Det blev godt modtaget af det kinesiske aktiemarked sidst på året i 2014.

Flot udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte den positive udvikling jf. figur 2. Verdensindekset nåede nye højder i november, men faldt så en del tilbage i december. Samlet steg verdensindekset 18,4 % i 2014. Afkastet i aktieafdelingen i 2014 kan ses på side 7.

Figur 2: Udvikling i verdensaktieindekset i DKK i 2014



Den positive udvikling skyldes:

- krisen i Ukraine forblev lokal
- amerikansk økonomi udviklede sig meget positivt
- centralbankerne førte en meget stimulerende pengepolitik
- verdens topledere på det seneste G20-møde indfrie de forventninger om at stimulere væksten
- indtjeningen i virksomhederne steg
- aktier var billige i forhold til de lave internationale renter
- virksomhederne gav høje udbytter og tilbagekøbte egne aktier
- lave olie- og råvarepriser

Der er dog store forskelle i afkastene på verdens aktiemarkeder i 2014 jf. tabel 3. Det skyldes udover landespecifikke forhold også forskellig påvirkning fra valuta- og olieprisudviklingen.

Tabel 3: Udvikling på aktiemarkederne i 2014

Land	Ændring i % ⁽¹⁾		
	i lokal valuta	i DKK	i DKK på 5 år
Danmark ⁽²⁾	17,2 %	17,2 %	101,4 %
Sverige	12,7 %	5,1 %	73,0 %
England	0,5 %	7,5 %	44,4 %
Tyskland	2,1 %	1,9 %	62,4 %
Frankrig	2,6 %	2,4 %	30,5 %
Holland	9,9 %	9,7 %	62,1 %
Italien	3,0 %	2,8 %	-5,1 %
Spanien	8,6 %	8,4 %	4,7 %
Schweiz	11,6 %	13,6 %	52,5 %
Rusland	-12,8 %	-38,9 %	-30,1 %
USA	12,7 %	28,1 %	99,3 %
Mexico	2,0 %	3,1 %	48,5 %
Brasilien	-3,2 %	-2,3 %	-8,3 %
Japan	9,5 %	9,1 %	68,2 %
Hongkong	5,1 %	19,4 %	55,0 %
Kina	8,0 %	22,7 %	39,0 %
Indien	26,4 %	40,8 %	35,2 %
Singapore	8,0 %	17,1 %	63,0 %
Europa		6,6 %	53,3 %
Verden		18,4 %	82,5 %

⁽¹⁾ MSCI indeks (inkl. nettoudbytte)

⁽²⁾ OMXC Capped (totalafkast)

Dollaren steg 13,7 % i 2014 jf. tabel 4, og det influerede positivt på afkastene på amerikanske og andre dollarrelaterede aktiemarkeder målt i danske kroner. Afkastet på russiske aktier blev meget negativt påvirket af et kursfald på rubelen på 38,6 % over for DKK i 2014.

Tabel 4: Valutakursudviklingen mod DKK i 2014

Valuta	Kurs 31.12.2014	Ændring siden 31.12.2013
Norske kroner	82,08	-8,0 %
Svenske kroner	78,61	-6,7 %
Engelske pund	959,52	7,0 %
Euro	744,63	-0,2 %
Schweizerfranc	619,31	1,7 %
US-dollar	615,38	13,7 %
Mexicanske pesos	41,75	1,0 %
Brasilianske real	231,50	0,9 %
Russiske rubler	10,26	-38,6 %
Canadiske dollar	531,30	4,3 %
Japanske yen	5,13	-0,4 %
Hongkong-dollar	79,35	13,6 %
Australske dollar	503,59	4,0 %

Amerikanske og danske aktier har været nogle af de bedste modne aktiemarkeder i 2014. Indiske og kinesiske aktier var bedst på Emerging Markets pga. et godt valgresultat i Indien, lavere oliepriser og lavere renter i Kina.

Store forskelle i brancheudviklingen

I 2014 gav aktier inden for sundhed og it de højeste afkast, men flere andre brancher gav også gode afkast, jf. tabel 5. Aktier inden for energi var klart de dårligste i 2014.

Tabel 5: Brancheudvikling i 2014

Branche	I DKK
Energi	-1,9 %
Basisindustri	5,6 %
Kapitalgoder	12,2 %
Cyklisk forbrug	16,5 %
Stabilt forbrug	19,3 %
Sundhed	32,2 %
Finans	14,6 %
IT	31,9 %
Telekommunikation	7,9 %
Forsyning	27,3 %

Markant lavere obligationsrenter

Den lave økonomiske vækst, lav inflation og en meget lempelig pengepolitik medførte, at de internationale obligationsrenter også faldt markant i 2014 jf. tabel 6.

I Italien og Spanien blev renten mere end halveret på trods af store gældsproblemer. Italien og Japan fik deres kreditratings nedjusteret, men alligevel faldt renten. I USA faldt renten også på trods af, at FED's opkøb af obligationer ophørte, og styringsrenten forventes forhøjet i 2015.

Tabel 6: Renten på 10-årige statsobligationer

Land	31.12.2014	31.12.2013
Danmark	0,8 %	1,9 %
Sverige	0,9 %	2,3 %
England	1,8 %	2,9 %
Tyskland	0,5 %	1,8 %
Italien	1,9 %	4,1 %
Spanien	1,6 %	4,1 %
USA	2,2 %	2,8 %
Canada	1,8 %	2,6 %
Australien	2,8 %	4,3 %
Japan	0,3 %	0,7 %
Polen	2,5 %	4,4 %
Sydkorea i \$	2,6 %	3,7 %
Brasilien i \$	4,1 %	4,8 %
Mexico i \$	3,4 %	4,1 %

Lavere renter i EM-landene

I gennemsnit faldt renten i EM-landene lidt i 2014. Indtil december var renten stort set faldet ligesom den underliggende styringsrente i USA, men i december steg styringsrenten i EM-landene betydeligt, da det store olieprisfald skabte store problemer for russisk økonomi og økonomierne i andre olieproducerende lande. Desuden steg risikoaversionen hos investorerne.

Renten steg i 2014 mest i Rusland, Ukraine og Venezuela. Omvendt faldt renten i Indonesien og Tyrkiet, da disse lande er olieimportører og nød godt af de lavere oliepriser.

Blandet udvikling på virksomhedsobligationer

Renten på virksomhedsobligationer med høj kreditrating faldt i takt med de underliggende styringsrenter. Renteudviklingen på virksomhedsobligationer med lav kreditrating var uensartet i 2014. Her blev investorerne ikke belønnet for at tage risiko, idet de lavest ratede virksomhedsobligationer f.eks. CCC-ratede obligationer har oplevet rentestigninger.

Årets resultater

Den positive udvikling på de fleste af verdens aktiebørser og det markante rentefald førte til, at begge afdelinger gav positive afkast i afdelingerne i 2014, jf. tabel 7.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2014 blev 30,5 mio. kr. mod 9,9 mio. kr. i 2013. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2014 i alt udbetaler udbytte for 25,3 mio. kr. til investorerne. For 2013 var beløbet 9,6 mio. kr. Afkast og udbytteprocenter for afdelingerne fremgår af tabel 7. Udbytteerne er som sædvanlig opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytteerne er vist i en note i regnskaberne for de enkelte afdelinger.

Ingen af foreningens afdelinger har benchmarks. Alle investeringerne i afdeling Obligationer, bortset fra Danske Invest Globale High Yield Obligationer, bidrog med positive afkast i 2014, hvor Sydinvest HøjrenteLande Valuta havde det højeste afkast. Alle investeringerne i afdeling Aktier bidrog med positive afkast, hvor Blackrock World Healthscience havde det højeste afkast i 2014, mens det laveste afkast kom fra BankInvest New Emerging Markets.

Tabel 7: Indre værdi, samlet værditilvækst og udbytte pr. 31. december 2014

Afdeling	Indre værdi	Afkast i procent					Udbytte for regnskabsåret		
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	2012	2013	2014 ¹⁾
Aktier	138,13	17,20 %	48,52 %	-	-	-	0,00	1,60	14,40
Obligationer	105,33	2,07 %	12,26 %	-	-	-	4,00	4,50	2,30

¹⁾Foreslået udbytte

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast. Afkastene er eksklusive provision og omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Formueudvikling i 2014

Foreningens samlede formue er i 2014 steget med 28,6 %. Ved udgangen af december var formuen 418,9 mio. kr., hvoraf afdeling Obligationer udgjorde 53,3 % og afdeling Aktier 46,7 %.

I 2014 købte investorerne nye beviser for 72,1 mio. kr. netto, og dermed fortsatte den positive udvikling fra 2013. Investorerne købte flest beviser i afdeling Obligationer.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Den europæiske centralbank, ECB, har i 2015 valgt at følge eksemplet fra USA og er begyndt at opkøbe obligationer for på den måde at øge likviditeten og svække euroen. Det førte umiddelbart til et stærkt pres på den schweiziske franc. Resultatet blev, at den schweiziske centralbank opgav at holde francen fast overfor euroen. Efterfølgende blev francen styrket kraftigt. Siden har interessen samlet sig om danske kroner. Efterspørgslen efter danske kroner har været så voldsom, at Nationalbanken flere gange har nedsat den korte rente, der således nu er negativ. Endvidere har Nationalbanken købt udenlandsk valuta for danske kroner, for at holde kursen overfor euro fast. Nationalbanken er fast besluttet på at fastholde kursen overfor euro og har også mange midler til at opnå dette. Skulle det imidlertid mislykkes for Nationalbanken, vil det sandsynligvis føre til en styrkelse af den danske krone i det mindste på kort sigt. Dette vil påvirke foreningens investeringer i udlandet negativt."

Derudover er der ikke indtruffet begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Markedsforventninger til 2015

Ved udgangen af 2014 er udsigterne for verdensøkonomien gode, idet:

- verdens topledere har bekræftet, at de vil fremme den globale vækst
- verdens centralbanker også i 2015 vil føre en meget lempelig pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb i obligationsmarkedet
- den stærke dollar dæmper væksten i USA, men fremmer væksten i andre lande.
- IMF venter, at den globale vækst stiger til 3,8 % i 2015.

For finansmarkederne kan det betyde, at:

- aktierne stiger, da de er attraktive i forhold til den lave rente, og specielt for EM- aktierne gælder, at de fortsat er billige i forhold til aktierne på de modne markeder
- styringsrenterne i de modne lande forbliver lave, dog kan en stærk udvikling i amerikansk økonomi øge presset på FED og medføre højere renter specielt i USA
- renteforskellene mellem statsobligationer på EM- og virksomhedsobligationer bliver indsnævret, da investorernes jagt efter højere renter genoptages.

Risikofaktorer

Geopolitik kan ødelægge udviklingen i 2015. En forværring af konflikten mellem Ukraine og Rusland er en væsentlig risikofaktor. Vladimir Putins popularitet i Rusland steg efter annekteringen af Krim, hvilket kan forlænge konflikten. Det kan også øge risikoen for lignende konflikter i andre russiske grænseregioner, hvilket vil være en negativ impuls for verdenssamfundet og finansmarkederne.

På den økonomiske front er det vigtigt, men ikke givet, at væksten i europæisk økonomi stiger, så finanskrisen og gældsproblemerne ikke blusser op igen. I USA er der risiko for, at økonomien ophedes. Ledigheden er faldet betydeligt, og jobskabelsen steg overraskende meget i november. Det kan føre til, at FED må træde hårdere på den pengepolitiske bremse i 2015 end ventet.

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Strategi Invest blev stiftet den 8. juli 2011 på initiativ af TimeInvest A/S og administreres af Sydinvest Administration A/S.

Formål og ambition

Strategi Invests formål er at sikre investorerne et stabilt langsigtet afkast.

Ambitionen er at maksimere afkastet per risikoenhed via størst mulig spredning både mellem og indenfor de strategiske investeringsaktiver samt ved udvælgelse af de bedste investeringsforeninger på markedet.

Investeringsfilosofi

Den grundlæggende filosofi er at give investor mulighed for at kunne optimere sammensætningen af sin portefølje på det strategiske niveau. Det vil sige de bestemmelser af den overordnede fordeling mellem aktivklasser: aktier, obligationer, ejendomme, råvarer, alternativer m.m. samt den efterfølgende fordeling indenfor aktivklasserne: regioner, sektorer, temaer m.m.

Udvælgelsen af aktivklasser bygger på et strategisk udsyn og holdninger til udviklingen i den globale økonomi, herunder "Megatrends"; det vil sige de bevægelser i det globale samfund, der påvirker den økonomiske udvikling i forskellige retninger. Investeringsforeningen Strategi Invests rådgivere har blandt andet fokus på tilvæksten i jordens befolkning, samt hvordan væksten vil fordele sig forskelligt både geografisk og aldersmæssigt. Eksempelvis forventes jordens befolkning at vokse fra 7 milliarder mennesker i dag til 9 milliarder mennesker om få årtier. Afledt af denne befolkningsekspllosion vil der opstå øget pres på fødevarer, klimaet og miljøet samt ikke mindst de knappe ressourcer inden for vigtige råstoffer som olie, gas, kobber m.m.

Afdelinger

Investeringsforeningen Strategi Invest har to afdelinger:

- Strategi Invest Obligationer
- Strategi Invest Aktier

Afdelingerne i Investeringsforeningen Strategi Invest bygger på en "fund of funds"-struktur. Det vil sige, at i stedet for at investere direkte i individuelle aktier og obligationer investeres i andre, nøje udvalgte, investeringsforeningsafdelinger. En af de største fordele ved at investere på denne måde er, at der opnås en bred diversifikation på både regioner, sektorer, brancher og enkeltpapirer.

Udvælgelsen af de enkelte investeringsforeningsafdelinger sker på baggrund af en omfattende kvantitativ og kvalitativ analyse, der løbende sikrer, at det er de bedste forvaltere, der investerer midlerne i Investeringsforeningen Strategi Invest.

TimelInvest Fondsmæglerselskab A/S er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Strategi Invest og kommer med anbefalinger til sammensætningen af den strategiske portefølje og udvælgelsen af de underliggende investeringsforeningsafdelinger.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Strategi Invests bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der skal sikre, at Strategi Invest løbende forholder sig til udviklingen inden for god selskabsledelse. Strategi Invest følger således de anbefalinger, som brancheforeningen InvesteringsFondsBranchen giver vedrørende Fund Governance.

Fund Governance anbefaler, at bestyrelsens medlemmer ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og at der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger selskabsledelsen i Strategi Invest, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

Bestyrelsen har besluttet, at måltal for det underrepræsenterede køn skal være 20 pct., og at der stræbes efter 40 pct. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved at én kvinde sidder i bestyrelsen, der består af fem personer.

I 2014 blev der i InvesteringsFondsBranchen udarbejdet anbefalinger for best practise for ledelse af investeringsforeninger. Udgangspunktet er, at de lovmæssige krav især fastsætter, hvad bestyrelsen i investeringsforeningen skal forholde sig til. Fokus i anbefalingerne om best practise er at inspirere til, hvordan ledelsen kan vælge at leve op til disse krav på områder, der er indeholdt i investeringsforeningens forretningsmodel. Ledelsen i Strategi Invest har i 2014 arbejdet med disse anbefalinger og i andet halvår indrettet sig herefter.

Informations- og kommunikationspolitik

Det er vores ambition, at al kommunikation opfylder Investeringsforeningsrådets Fund Governance anbefalinger. Vi bestræber os på at kommunikere alle relevante informationer i et klart og letforståeligt sprog.

Strategi Invest giver på eget initiativ relevante informationer som kan have betydning for investorerne og andre interessenter. Den primære informationskanal er investeringsforeningens hjemmeside www.strategiinvest.dk, hvor der foruden månedskommentarer for hver afdeling også kommer løbende informationer, som kan have betydning for investorer m.fl.

Politik for samfundsansvar

Investeringsforeningen Strategi Invest har ikke formuleret politikker for samfundsansvar. Foreningen har valgt ikke at have en politik for aktivt ejerskab, da den primært foretager sine investeringer gennem andre investeringsforeninger.

Administrationsselskab

Investeringsforeningen Strategi Invest administreres af Investeringsforvaltningsselskabet Sydinvest Administration A/S, som ejes af de investeringsforeninger, selskabet administrerer, og det er her, alle medarbejderne er ansat. Her har de til opgave at forvalte formuen i blandt andre Strategi Invest. Desuden skal de sørge for en effektiv administration af Strategi Invest.

Strategi Invest og de øvrige foreninger, som Sydinvest Administration A/S administrerer, har modtaget et tilbud fra Sydbank om, at banken ønsker at købe aktierne i administrationsselskabet. Bestyrelsen har forhandlet tilbuddet med Sydbank og har i enighed besluttet at anbefale investorerne på den ordinære generalforsamling den 23. marts 2015 at tage imod tilbuddet fra Sydbank. I den forbindelse er der sendt en redegørelse ud til alle navnenoterede investorer, hvor der redegøres for indholdet samt fordelene og ulemperne i forbindelse med et sådant salg. Det er hensigten, at Sydinvest Administration A/S fortsat skal være administrationsselskab for Strategi Invest og de øvrige foreninger, der p.t. administreres af selskabet.

Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for Strategi Invest. Foreningen har indgået en administrationsaftale med Sydinvest Administration A/S.

Foreningen har indgået en aftale med Sydinvest Administration A/S om fast årligt administrationsvederlag for foreningens afdelinger. Desuden har de enkelte afdelinger direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyrelsen, depotbankfunktion, market maker-funktion og rådgivning af investorerne. TimeInvest A/S er rådgiver for begge afdelinger og Sydbank varetager depotbankfunktionen. De vigtigste aftaler, Strategi Invest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 14.

Obligationsafdelingen har som ventet de laveste administrationsomkostninger. Derimod er omkostningerne noget højere i afdelingen med aktier, som har større udgifter til rådgivning og til at pleje formuen. Omkostningerne fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber.

Foreningen køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje formuen bedst muligt, og ligesom for alle andre investorer koster det at handle. Beløbene fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger.

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, vi modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet for den enkelte afdeling.

Honorering af revision, bestyrelse og direktion

Det tilstræbes, at honoreringen ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække en kvalificeret revision, kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Direktionens aflønning er en del af det faste administrationshonorar, som Investeringsforeningen Strategi Invest betaler til Sydinvest Administration A/S. Foreningens honorar til bestyrelsen for 2014 androg 28 tkr. (25 tkr. i 2013). Revisionshonoraret for 2014 udgjorde 45 tkr. (43 tkr. i 2013).

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 24. marts 2014 havde bestyrelsen foreslået genvalg af bestyrelsesformand Hans Lindum Møller og direktør Svend Erik Kriby. Begge foreslåede kandidater blev valgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afdvares senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 65 år.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

Foreningens og afdelingernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte aktiver henvises til afsnittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risikoelementer i foreningen:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af foreningerne
- Risici i relation til markedsføring

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine beviser i en forening, bør man som udgangspunkt ikke investere i en afdeling med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med 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.

Lav risiko Typisk lavt afkast	1	2	3	4	5	6	7	Høj risiko Typisk højt afkast
----------------------------------	---	---	---	---	---	---	---	----------------------------------

En afdelings placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har en afdeling ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens mål eller et benchmark for den periode, hvor afdelingen ikke har historiske data.

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Strategi Invest håndterer disse risici indenfor de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på

risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i de aktivt styrede afdelinger er baseret på egen og rådgiveres forventninger til fremtiden. Strategi Invest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

I forbindelse med handel med værdipapirer sker der levering mod kontanter. Risikoen for, at det ikke sker, kaldes handelsrisiko. Denne risiko er afdækket gennem depotbanken. Sydbank A/S er depotbank for Investeringsforeningen Strategi Invest.

Risici i forbindelse med drift af foreningen

Forvaltningen af Investeringsforeningen Strategi Invest sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af foreningen. Der er indgået en aftale med Sydinvest Administration A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Sydinvest Administration A/S har investeret betydeligt i IT-udstyr, som sikrer en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som gør, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud.

Administrationsselskabet anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

Foreningen sikrer sig også løbende, at den medarbejderstab, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren.

Det generelle sikkerhedsniveau tilrettelægges og følges løbende af bestyrelsen.

Investeringsforeningen Strategi Invest er underlagt kontrol af Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgange for bestyrelsen og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder.

Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at markedsføringsmaterialet bliver bedømt til ikke på retmæssig vis at beskrive det underliggende produkt, nemlig afdelingerne i foreningen.

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko for skade på omdømmet.

Foreningen forsøger at minimere denne risiko ved en meget grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

I afdelinger, hvor vi kurssikrer mod danske kroner, er der kun en begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Strategi Invest spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurser påvirke afkastet, bl.a. også fordi det er muligt for den enkelte afdeling at eje op til 10 % af formuen i et enkelt selskab.

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

Nye markeder omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa og Afrika. Landene er typisk mere politisk ustabile. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end de modne markeder.

For investorer kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, som eksempelvis renteutviklingen, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Når renten ændres påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan værdien påvirkes afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig med ved en given renteændring. Jo større varighed jo større kursændringer og dermed risiko vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter risikoen i obligationsafdelingerne styres med.

Kreditrisiko:

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til obligationerne. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Denne risiko betegnes kreditrisiko.

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget. Udsving kan bl.a. være en reaktion på politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Investeringsstil

Hvis en afdeling følger en investeringsstil, der fx. medfører en stor andel af små aktier (small caps), kan afdelingen i perioder hvor mange investorer foretrækker store aktier (large caps) give et lavere afkast end markedet generelt.

Investeringsområde

Hvis en afdeling investerer inden for et bestemt område som eksempelvis Latinamerika, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop dette område.

VÆSENTLIGE AFTALER

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om markedsføring og formidling

Der er indgået formidlingsaftale med TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, hvilket er dette selskabs hovedvirksomhed. Dette indebærer, at TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S udarbejder investeringsforslag, der anvendes som input, når Sydinvest Administration A/S's investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S er hverken koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab. Yderligere information om TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S kan findes på www.timeinvest.dk.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Sydinvest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Desuden udfører selskabet informations- og markedsføringsopgaver for foreningen.

Prisfastsættelsesmetode

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Sydinvest Administration A/S og udbyderen af den enkelte ydelse. I henhold til vedtægterne fordeles omkostningerne i Sydinvest Administration A/S ud på de administrerede foreningers afdelinger.

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 62 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2014 og er på valg i 2016.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • K/S Varberg Hotelopsparing • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Næstformand Niels Therkelsen 55 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2013 og er på valg i 2015.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS
<p>Svend Erik Kriby 54 år Partner</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2006, blev senest genvalgt i 2014 og er på valg i 2016.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Administrerende direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Thermo Transit A/S • ECLAB ApS • Labofa Stole A/S
<p>Peter Christian Jørgensen 49 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2007, blev senest genvalgt i 2013 og er på valg i 2015.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • SE Vækstpulje • Den selvejende institution Museum Sønderjylland • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
<p>Linda Sandris Larsen 36 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013 og er på valg i 2015.</p>	<p>Har ikke andre ledelseshverv</p>	
<p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 59 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • InvesteringsFondsBranchen
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest International, Investeringsforeningen Strategi Invest, Kapitalforeningen Sydinvest Hedge, Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets, Kapitalforeningen MIX, Investeringsforeningen Finansco samt Sydinvest Administration A/S.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2014 for Investeringsforeningen Strategi Invest.

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

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter vores opfattelse giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 18. februar 2015

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Sydinvest Administration A/S

Eskild Bak Kristensen

Godkendt på foreningens ordinære generalforsamling den 23. marts 2015.

Niels Bo Andersen
Dirigent

Den uafhængige revisors erklæringer

Til investorerne i Investeringsforeningen Strategi Invest

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Strategi Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 2 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger, er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 18. februar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2014

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Strategi Invest består af 2 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for begge afdelinger. Vi anbefaler, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Strategi Invest Obligationer

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060308583	Introduktionsdato	8. juli 2011
Børsnoteret	Ja	Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Risikoskala	3
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens afsnit "Sådan gik de finansielle markeder i 2014" side 3, "Formueudvikling i 2014" side 8 og "Risici" side 11 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.strategiinvest.dk.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger samt direkte i danske stats- og realkreditobligationer. Dermed opnås en bred diversifikation på både regioner, sektorer, brancher og enkeltpapirer.

Afdelingen investerer globalt i obligationer igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger samt direkte i danske stats- og realkreditobligationer.

Risikoprofil

Kursudviklingen i afdelingen er afhængig af kursudviklingen i de investerede investeringsbeviser, og i de direkte investerede stats- og realkreditobligationer. Ved at sprede investeringerne på danske stats- og realkreditobligationer samt en række investeringsbeviser med virksomheds- og højrentelandsobligationer som investeringsunivers opnås en stor risikospredning på investering og kapitalforvaltere.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udviklingen i 2014

Afdelingen gav i 2014 et afkast på 2,1 %, hvilket var på niveau med forventningerne ved årets start. Den har ikke noget benchmark, men målsætningen er at opnå et afkast, der over tid svarer til eller overstiger afkastet på danske statsobligationer. Alle afdelingens investeringer, bortset fra Danske Invest Globale High Yield Obligationer, bidrog med positive afkast i 2014, hvor Sydinvest Højrentelande Valuta havde det højeste afkast.

De internationale obligationsrenter faldt støt igennem 2014 til et historisk lavt niveau i Europa. Obligationsmarkederne har givet pæne afkast pga. faldende inflationsforventninger, moderat global vækst og forventninger om yderligere pengepolitiske lempelser i Europa og Japan.

Markedsforventninger for 2015

Vi forventer øget vækst og fortsat lav inflation, og at centralbankerne vil holde renterne nede. De økonomiske nøgletal i USA udvikler sig positivt, og tidspunktet for en stramning af den amerikanske centralbanks pengepolitik rykker nærmere. Vi venter, at det på sigt vil give et opadgående pres på obligationsrenterne, men den svage inflation i Eurozonen og eventuelt opkøb af statsobligationer fra ECB vil sandsynligvis begrænse rentestigningerne i Europa. Der er en pæn merrente i højrentelande og på virksomhedsobligationer med høj rente, og det er vores vurdering at rentespændet indsnævres, mens renten på danske stats- og realkreditobligationer ikke er særlig attraktiv.

Vi forventer, at afdelingen giver et beskedent positivt afkast i 2015, men med risiko for kursudsving undervejs.

De 10 største positioner

Navn	Værdipapirtype	Porteføljeandel
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	Investeringsbevis	19,60 %
Sydinvest Højrentelande Valuta	Investeringsbevis	18,77 %
Danske Invest Select Global High Yield-Obligationer	Investeringsbevis	12,59 %
Sydinvest Højrentelande	Investeringsbevis	9,52 %
2,00 % Nykredit 011 A 01.10.2024	Obligation	4,86 %
3,00 % Nordea Kredit 01.10.2034	Obligation	4,02 %
2,00 % Nykredit 18nc 01.04.2018	Obligation	3,66 %
2,00 % Nykredit 19NC 01.04.2019	Obligation	3,45 %
2,00 % Nykredit 01.04.2017	Obligation	3,27 %
1,75 % Danske Stat 15.11.2025	Obligation	2,51 %

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2014

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2010-2014 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2014	2013	2012	2011 ¹⁾	2010
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	10.621	10.592	2.118	257	-
Kursreguleringer	-4.554	-10.765	11.500	741	-
Administrationsomkostninger	-2.546	-2.593	-1.789	-277	-
Skat	0	61	-61	0	-
Årets nettoresultat	3.521	-2.705	11.768	721	-
Aktiver					
Likvide midler	1.913	5.657	471	656	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	85.787	27.112	16.226	32.601	-
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	1	0	0	-
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	134.998	156.041	127.747	34.039	-
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0	0	5.465	-
Andre aktiver	683	9.698	699	473	-
Aktiver i alt	223.382	198.509	145.143	73.234	-
Passiver					
Anden gæld	190	13.164	239	285	-
Medlemmernes formue	223.192	185.345	144.904	72.949	-
Passiver i alt	223.382	198.509	145.143	73.234	-
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	211.924	172.193	128.279	71.972	-
Antal stk.	2.119.242	1.721.927	1.282.788	719.719	-
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	105,33	107,64	112,96	101,36	-
Udbytte pr. andel	2,30	4,50	4,00	0,00	-
Afkast *)	2,07 %	-1,28 %	11,41 %	1,36 %	-
Omkostningsprocent	1,18 %	1,60 %	1,57 %	0,66 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,38 %	1,78 %	1,79 %	1,56 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	2,63	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,86	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,46	0,43	0,61	0,02	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast. Afkastene er eksklusive provision og omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger.

¹⁾ Introduktionsdato 8. juli 2011

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2014

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2014

Note (i 1.000 kr.)	2014	2013
Renter og udbytter		
1. Renter	1.311	196
2. Udbytter	9.310	10.396
I alt renter og udbytter	10.621	10.592
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	1.059	39
3. Investeringsbeviser	-5.514	-10.759
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-99	-45
I alt kursgevinster og -tab	-4.554	-10.765
I alt indtægter	6.067	-173
5. Administrationsomkostninger	-2.546	-2.593
Resultat før skat	3.521	-2.766
6. Skat	0	61
Årets nettoresultat	3.521	-2.705
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	918	2.788
Overført fra sidste år	66	25
I alt formuebevægelser	984	2.813
Årets nettoresultat	3.521	-2.705
Til disposition	4.505	108
Som foreslås anvendt således:		
7. Til rådighed for udlodning	4.937	7.814
Heraf foreslået udlodning	4.874	7.748
Heraf overført til udlodning næste år	63	66
Overført til formuen	-432	-7.706

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

Note (i 1.000 kr.)	2014	2013
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.913	5.657
I alt likvide midler	1.913	5.657
Obligationer		
10. Noterede obligationer fra danske udstedere	85.787	27.112
I alt obligationer	85.787	27.112
Kapitalandele		
8. Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	1
10. Noterede investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	134.998	156.041
I alt kapitalandele	134.999	156.042
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	683	266
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9.432
I alt andre aktiver	683	9.698
AKTIVER I ALT	223.382	198.509
PASSIVER		
9. Medlemmernes formue	223.192	185.345
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	184	193
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	12.971
I alt anden gæld	190	13.164
PASSIVER I ALT	223.382	198.509

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2014

NOTER

Note (i 1.000 kr.)	2014	2013
1. Renter		
Indestående i depotselskab	5	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.306	194
I alt renter	1.311	196
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	9.310	10.396
I alt udbytter	9.310	10.396
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.059	39
I alt obligationer	1.059	39
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	-5.514	-10.759
I alt investeringsbeviser	-5.514	-10.759
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	124	64
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-25	-19
Handelsomkostninger ved løbende drift	99	45
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Honorar til revisorer	25	25
Gebyrer til depotselskab	191	154
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	316	91
Øvrige omkostninger	1.496	1.901
Fast administrationshonorar	504	409
I alt afdelingsdirekte omkostninger	2.532	2.580
Andel af fællesomkostninger *)		
Honorar til bestyrelse	14	13
I alt fællesomkostninger	14	13
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	14	13
Honorar til revisorer	25	25
Gebyrer til depotselskab	191	154
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	316	91
Øvrige omkostninger	1.496	1.901
Fast administrationshonorar	504	409
I alt administrationsomkostninger	2.546	2.593
<p>*) Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.</p> <p>Det samlede honorar til revision, bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen afsnit "Honorering af revision, bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.</p> <p>For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.</p>		

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2014

	2014	2013
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke refunderbar renteskat	0	-61
I alt skat	0	-61
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	66	25
Renter	1.311	196
Udbytter	9.310	10.396
Kursgevinst til udlodning *)	-5.671	-4.913
Ikke refunderbar udbytteskat	0	61
Udlodningsregulering - indkomst	1.001	2.919
I alt indkomst	6.017	8.684
Administrationsomkostninger	-2.546	-2.593
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.549	1.854
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-83	-131
I alt administrationsomkostninger	-1.080	-870
Til rådighed for udlodning	4.937	7.814
*) Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Obligationer	-57	510
Investeringsbeviser	-5.614	-5.423
I alt kursgevinst til udlodning	-5.671	-4.913
8. Aktier i investeringsforvaltningsselskab		
Sydinvest Administration A/S		
Hjemsted: Aabenraa, Danmark		
Ejerandel	0,003 %	0,003 %
Aktiekapital (i 1.000 kr.)	40.000	40.000
9. Medlemmernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	172.193	128.279
Emissioner i året	43.789	53.252
Indløsninger i året	-4.058	-9.338
I alt cirkulerende andele	211.924	172.193
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	185.345	144.904
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.748	-5.131
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-26	-123
Emissioner i året	46.336	59.419
Indløsninger i året	-4.370	-11.236
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	134	217
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-918	-2.788
Overført til udlodning fra sidste år	-66	-25
Overført til udlodning til næste år	63	66
Foreslået udlodning	4.874	7.748
Overført fra resultatopgørelsen	-432	-7.706
I alt medlemmernes formue	223.192	185.345
10. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2014

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	2014	2013
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	211.924	172.193
Antal stk.	2.119.242	1.721.927
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	146.637	131.651
Kursværdi af salg af værdipapirer	103.001	78.272
Samlet kursværdi	249.638	209.923
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter		
Noterede obligationer og investeringsbeviser	98,92 %	98,82 %
Unoterede finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,92 %	98,82 %
Andre aktiver/anden gæld	1,08 %	1,18 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	4,18 %	2,93 %
Obligationer over 4-6 år	5,40 %	5,75 %
Obligationer over 2-4 år	19,57 %	4,55 %
Obligationer over 0-2 år	8,66 %	1,39 %
Obligationsbaserede investeringsbeviser	59,04 %	84,20 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,15 %	1,18 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Strategi Invest Aktier

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK006030830	Introduktionsdato	8. juli 2011
Børsnoteret	Ja	Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Risikoskala	5
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens afsnit "Sådan gik de finansielle markeder i 2014" side 3, "Formueudvikling i 2014" side 8 og "Risici" side 11 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.strategiinvest.dk.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger og Exchange Traded Funds (ETF). Dermed opnås en bred diversifikation på både regioner, sektorer og selskaber.

Afdelingen investerer globalt i aktier igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger og Exchange Traded Funds (ETF).

Risikoprofil

Afdelingen investeringer er sammensat ved investering i andre investeringsforeninger og ETF'er, og kursudviklingen i afdelingen er afhængig af kursudviklingen i disse. Ved at sprede investeringerne på en række fonde opnås en stor risikospredning på investering og kapitalforvaltere. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udviklingen 2014

Afdelingen gav i 2014 et afkast på 17,2 %. Den har ikke noget benchmark, men målsætningen er over en 3-årig periode at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på verdensindekset, med en lavere risiko målt på kursudsvingene. Alle afdelingens investeringer bidrog med positive afkast, hvor Blackrock World Healthscience havde det højeste afkast i 2014, mens det laveste afkast kom fra BankInvest New Emerging Markets.

Verdensindekset har i 2014 givet et afkast på 18,4 %. Aktiemarkedet har været støt stigende gennem det meste af året, bortset fra et tilbagefald i efteråret som følge af frygt for recession. USA klarede sig bedst blandt de ledende aktiemarkeder pga. bedre vækstudsigter og god indtjening. ECB fører fortsat en lempelig pengepolitik, som har resulteret i stigende aktiekurser i Europa trods svag økonomisk vækst. Det japanske aktiemarked har været ramt af en stærkere yen og momsforhøjelser, men har alligevel leveret et godt afkast som følge af en meget lempelig pengepolitik. Nye Markeder har haft meget svingende aktiekurser, hvor Østeuropa har haft et mindre godt år pga. af den politiske uro i Ukraine og faldende olie- og råvarepriser. Blandt sektorerne har medicinal- og IT-selskaber performet bedst, mens energiselskaber har haft det svært.

Markedsforventninger for 2015

Det er vores vurdering, at aktiemarkederne er fair vurderet, og afkast-risiko forholdet på aktier er attraktivt i forhold til obligationer. Vi venter derfor, at aktier vil stige yderligere så længe centralbankerne holder renterne i ro, og den globale økonomiske vækst er stærk nok til at agde virksomhedernes indtjening.

Vi forventer, at afdelingen giver et positivt afkast i 2015 på 5-10 %, men med risiko for store kursudsving undervejs.

De 10 største positioner

Navn	Land	Værdipapirtype	Porteføljeandel
Nordea Invest Stabile Aktier	Danmark	Investeringsbevis	19,93 %
iShares Core S&P 500 ETF	USA	ETF	15,85 %
BlackRock Global Funds	Luxembourg	Investeringsbevis	10,87 %
Sparinvest Index Globale Aktier Min. Risiko	Danmark	Investeringsbevis	9,85 %
Parvest Equity USA Small Cap	Luxembourg	Investeringsbevis	6,38 %
BlackRock World Healthscience	Luxembourg	Investeringsbevis	5,92 %
Danske Invest-Teknologi Fund	Danmark	Investeringsbevis	5,15 %
BNP Paribas L1 - Equity World Aqua	Luxembourg	Investeringsbevis	4,73 %
Danske Invest-Fjernosten Fund	Danmark	Investeringsbevis	4,23 %
Parvest Equity Japan Small Cap	Luxembourg	Investeringsbevis	4,01 %

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2014

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2010-2014 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2014	2013	2012	2011 ¹⁾	2010
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	3.265	1.242	792	1	-
Kursreguleringer	28.819	15.153	3.961	-480	-
Administrationsomkostninger	-5.111	-3.782	-1.593	-232	-
Ikke refunderbar udbytteskat	-34	0	0	0	-
Årets nettoresultat	26.939	12.613	3.160	-711	-
Aktiver					
Likvide midler	3.094	532	1.061	239	-
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	1	1	1	-
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	101.619	73.322	38.505	25.247	-
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	93.450	65.400	29.671	7.465	-
Andre aktiver	0	8.364	0	0	-
Aktiver i alt	198.164	147.619	69.238	32.952	-
Passiver					
Anden gæld	2.480	7.239	1.362	160	-
Medlemmernes formue	195.684	140.380	67.876	32.792	-
Passiver i alt	198.164	147.619	69.238	32.852	-
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	141.679	117.513	65.992	34.805	-
Antal stk.	1.416.793	1.175.131	659.921	348.046	-
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	138,13	119,46	102,85	94,22	-
Udbytte pr. andel	14,40	1,60	0,00	0,00	-
Afkast *)	17,20 %	16,14 %	9,11 %	-5,78 %	-
Omkostningsprocent	3,03 %	3,82 %	3,16 %	1,06 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	3,46 %	4,27 %	3,67 %	2,60 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	4,53	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,53	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,34	0,38	0,66	0,01	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast. Afkastene er eksklusive provision og omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger.

¹⁾ Introduktionsdato 8. juli 2011

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2014

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2014

Note	(i 1.000 kr.)	2014	2013
	Renter og udbytter		
1.	Renter	17	1
2.	Udbytter	3.248	1.241
	I alt renter og udbytter	3.265	1.242
	Kursgevinster og -tab		
3.	Investeringsbeviser	29.065	15.276
	Valutakonti	-123	-18
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-123	-105
	I alt kursgevinster og -tab	28.819	15.153
	I alt indtægter	32.084	16.395
5.	Administrationsomkostninger	-5.111	-3.782
	Resultat før skat	26.973	12.613
	Skat	-34	0
	Formuebevægelser	26.939	12.613
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	1.136	359
	Overført fra sidste år	32	226
	I alt formuebevægelser	1.168	585
	Årets nettoresultat	26.939	12.613
	Til disposition	28.107	13.198
	Som foreslås anvendt således:		
6.	Til rådighed for udlodning	20.436	1.912
	Heraf foreslået udlodning	20.402	1.880
	Heraf overført til udlodning næste år	34	32
	Overført til formuen	7.671	11.286

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

Note	(i 1.000 kr.)	2014	2013
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.094	532
	I alt likvide midler	3.094	532
	Kapitalandele		
7.	Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	1
9.	Noterede investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	101.619	73.322
9.	Noterede investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	86.995	17.465
9.	Unoterede investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	6.455	47.935
	I alt kapitalandele	195.070	138.723
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	42
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.322
	I alt andre aktiver	0	8.364
	AKTIVER I ALT	198.164	147.619
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	195.684	140.380
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.401	1.735
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	79	5.504
	I alt anden gæld	2.480	7.239
	PASSIVER I ALT	198.164	147.619

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2014

NOTER

(i 1.000 kr.)	2014	2013
1. Renter		
Indestående i depotselskab	21	1
Renteudgifter fra lån i depotselskab	-4	0
I alt renter	17	1
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	3.248	1.241
I alt udbytter	3.248	1.241
3. Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser	15.707	15.276
I alt investeringsbeviser	15.707	15.276
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	165	162
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-42	-57
Handelsomkostninger ved løbende drift	123	105
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Honorar til revisorer	20	17
Gebyrer til depotselskab	121	83
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	10	45
Øvrige omkostninger	4.554	3.381
Fast administrationshonorar	392	244
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.097	3.770
Andel af fællesomkostninger *)		
Honorar til bestyrelse	14	12
I alt fællesomkostninger	14	12
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	14	12
Honorar til revisorer	20	17
Gebyrer til depotselskab	121	83
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	10	45
Øvrige omkostninger	4.554	3.381
Fast administrationshonorar	392	244
I alt administrationsomkostninger	5.111	3.782

*) Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Det samlede honorar til revision, bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen afsnit "Honorering af revision, bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.

For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2014

	2014	2013
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	32	226
Renter	17	1
Udbytter	3.248	1.241
Kursgevinst til udlodning *)	18.873	1.899
Ikke refunderbar udbytteskat	-34	0
Udlodningsregulering - indkomst	1.358	1.205
I alt indkomst	23.494	4.572
Administrationsomkostninger	-5.111	-3.782
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.275	1.968
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-222	-846
I alt administrationsomkostninger	-3.058	-2.660
Til rådighed for udlodning	20.436	1.912
*) Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Investeringsbeviser	18.997	1.916
Valutakonti	-124	-17
I alt kursgevinst til udlodning	18.873	1.899
7. Aktier i investeringsforvaltningsselskab		
Sydney Administration A/S		
Hjemsted: Aabenraa, Danmark		
Ejerandel	0,003 %	0,003 %
Aktiekapital (i 1.000 kr.)	40.000	40.000
8. Medlemmernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	117.513	65.992
Emissioner i året	27.666	51.521
Indløsninger i året	-3.500	0
I alt cirkulerende andele	141.679	117.513
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	140.380	67.876
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.880	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-113	0
Emissioner i året	34.557	59.473
Indløsninger i året	-4.465	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	266	418
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-1.136	-359
Overført til udlodning fra sidste år	-32	-226
Overført til udlodning til næste år	34	32
Foreslået udlodning	20.402	1.880
Overført fra resultatopgørelsen	7.671	11.286
I alt medlemmernes formue	195.684	140.380
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2014

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	2014	2013
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	141.679	117.513
Antal stk.	1.416.793	1.175.131
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	91.781	95.590
Kursværdi af salg af værdipapirer	62.224	38.352
Samlet kursværdi	154.005	133.942
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter		
Noterede investeringsbeviser	96,39 %	64,67 %
Unoterede investeringsbeviser og aktier i investeringsforvaltningsselskab	3,30 %	34,15 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,69 %	98,82 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Formuens sammensætning		
Aktiebaserede investeringsbeviser	99,69 %	98,82 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,31 %	1,18 %
I alt	100,00 %	100,00 %

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2014 i Investeringsforeningen Strategi Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der forekommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening,

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger end andre er:

- Noterede finansielle instrumenter, som er prissat på markeder med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter – særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renter omfatter periodiserede renter på obligationer, konvertible obligationer og indestående i depotselskabet og andre pengeinstitutter. Tilgodehavende renter er opført under andre aktiver.

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter. Udbytter indregnes på tidspunktet, hvor udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen.

Renteudgifter fra lån i depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler.

Kursgevinster og - tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og øvrige aktiver og passiver.

Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og - tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue.

Administrationsomkostninger

Foreningen betaler et fast administrationshonorar.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andel af fælles omkostninger består af afdelingernes andel af de i Sydinvest Administration A/S afholdte omkostninger. Fællesomkostningerne er fordelt periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue jf. vedtægternes § 23 stk. 2. Afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Refusioner

Refusioner fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. Årets udgift til skat består alene af ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter, som udenlandske skattemyndigheder tilbageholder i forbindelse med rente- og udbyttebetalinger.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser.

For udlodningspligtige afdelinger opgøres det udlodningspligtige beløb i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter opgørelsen af minimumsindkomsten. Beløbet opgøres af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang administrationsomkostninger kan indeholdes i minimumsindkomsten, og beløb, fremført som følge af negativ minimumsindkomst i tidligere år.

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med

Ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnfør ligningslovens § 16C medregnet udlodningsregulering med det formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

Ved positiv minimumsindkomst vil posten "Overført til udlodning næste år" bestå af restbeløbet efter nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundningen af udlodningsbeløbet fra sidste år eller fremført negativ minimumsindkomst fra sidste år.

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en note.

Balance

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi. Med mindre andet fremgår nedenfor, måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Finansielle instrumenter defineres som enhver kontrakt, som udgør et finansielt aktiv i en virksomhed og en finansiell forpligtelse eller et egenkapitalinstrument i en anden virksomhed. Eksempler på finansielle instrumenter er beholdningen af likvide midler, obligationer, aktier og investeringsbeviser.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, investeringsbeviser, obligationer m.v. opgøres til lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk herfor.

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien, men vil, såfremt tilbagediskonteringen er uvæsentlig for beløbsstørrelsen, blive målt til udtrækningskursen.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemetoder.

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen men med afregning efter balancedagen.

Skyldige omkostninger består af periodiserede omkostninger til f.eks. rådgivningsgebyr eller depotgebyr, som afdelingen er forpligtet til at afholde, men som først afregnes efter balancedagen. Skyldige omkostninger måles til dagsværdi.

Medlemmernes formue

Medlemmernes formue er specificeret i en note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter fratrækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

Nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Indre værdi ultimo året
- Udbytte pr. andel
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent
- ÅOP
- Omsætningshastighed
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio.

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Medlemmernes samlede formue/cirkulerende andele ultimo året.

Medlemmernes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

Udlodning til medlemmerne cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast i udloddende afdelinger beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen som:

$((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året} - 1) \times 100) + (\text{Geninvesteret udlodning} = \text{Udlodning pr. andel} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning.})$

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med jf. tegningsprospektet.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger/ den gennemsnitlige formue x 100

Gennemsnitsformuen er i Finanstilsynets vejledning defineret som et simpelt gennemsnit af summen af formueværdien ved udgangen af hver måned.

ÅOP

ÅOP står for Årlige Omkostninger i Procent. ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af Central Investorinformation.

I beregningen af ÅOP indgår de årlige administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue. Administrationsomkostningerne vil blive reguleret med ændringer i omkostningssatser i løbet af året jf. indgåede aftaler, således at ændringerne ville have påvirket omkostningerne siden årets begyndelse. Derudover indgår handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige

formue samt aktuelt maksimalt emissionstillæg og indløsningsfradrag, som det fremgår af tegningsprospektet.

Nøgletallet er beregnet under forudsætning af en investeringsperiode på syv år hos investor.

For nye afdelinger, hvor første regnskabsperiode afviger fra et år, omregnes administrationsomkostninger og handelsomkostninger til helårsbasis.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden beregnes som:

$$\frac{((\text{Kursværdi af køb} + \text{kursværdi af salg} - \text{kursværdi af køb i forbindelse med emissioner} - \text{kursværdi af salg i forbindelse med indløsninger}) / 2)}{\text{medlemmernes gennemsnitlige formue}}$$

Kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgspriser inkl. handelsomkostninger. Desuden indgår udtrækning af obligationer i kursværdien af salg.

Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, som investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

Der beregnes alene standardafvigelse og Sharpe Ratio for afdelinger, der har eksisteret i mere end 36 måneder.

2. Honorering af revision, bestyrelse og direktion

Der henvises til afsnittet "Honorering af revision, bestyrelse og direktion" i ledelsens beretning.