



Årsrapport 2015

Investeringsforeningen Strategi Invest

CVR.-nr: 33764650

strategi
invest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTATER	5
FORMUEUDVIKLING	6
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2016	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	8
RISICI	10
VÆSENTLIGE AFTALER	12
BESTYRELSE OG DIREKTION	14
LEDELSESPÅTEGNING	15
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	16
PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET	16
UDTAELSE OM LEDELSESBERETNINGEN	16
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2015	17
STRATEGI INVEST OBLIGATIONER	18
STRATEGI INVEST AKTIER	24
FÆLLESNOTER	29
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	29
2. REVISIONSHONORAR	33

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside www.strategiinvest.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 12. april 2016 kl. 13.30 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

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 oversigterne sammen med regnskabstallene, som fremgår af de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Sådan gik det de finansielle markeder

Svag fremgang i verdensøkonomien

Væksten i den globale økonomi kunne ikke leve op til forventningerne ved indgangen til året, og der er udsigt til, at væksten i 2015 har været lavere end i 2014. Det er især væksten på de nye markeder, også kaldt Emerging Markets, som ikke har kunnet leve op til forventningerne.

Svagere vækst på de nye markeder

Væksten i Kina blev som forventet lidt lavere end i 2014. Omvendt har Indien kunnet notere fremgang, således at væksten her og nu er højere end i Kina. Skuffelserne kommer fra lande som Brasilien og Rusland, som begge har præsteret negativ vækst i 2015. Det skyldes en kombination af faldende olie- og råvarepriser samt politiske faktorer. Brasilien er påvirket af korrupsionsskandaler i relation til det statslige olieselskab Petrobras, som har udløbere langt op i det politiske system. Hertil kommer, at landets præsident Dilma Rousseff er i farezonen for at blive indblandet i en rigsretssag, hvor hun anklages for at have forbrudt sig mod de offentlige finanser og manipuleret med offentlige midler i bestræbelserne på at blive genvalgt som præsident i 2014. Rusland lider under den række af sanktioner, som landet er blevet pålagt efter annekteringen af Krim, og er også negativt påvirket af de faldende oliepriser.

Solid udvikling i USA

Efter en svag start på året, som var præget af en hård vinter og havnestrejker, kom momentum tilbage i amerikansk økonomi i 2. kvartal og fremefter. Det private forbrug og investeringerne har været drivkraften bag væksten i USA. Den styrkede dollar har virket som en bremse på økonomien, som også har oplevet en svagere udvikling i energisektoren. Det amerikanske arbejdsmarked har været præget af stor styrke. Der er skabt flere end 2,5 mio. nye jobs uden for landbrugssektoren, og arbejdsløsheden er nede på 5 %, der af mange betragtes som fuld beskæftigelse. Lønudviklingen i den private sektor er med årlige stigningstakter, som er lavere end 2,5 %, fortsat lav. Inflationen befinder sig bl.a. derfor på et lavt niveau tæt på 0 %. Væksten havner på nogenlunde samme niveau som i 2014, hvor væksten blev opgjort til 2,4 %.

Spirende optimisme i Europa

I Europa er opsvinget fortsat i sin spæde start understøttet af en meget lempelig pengepolitik, en positiv påvirkning fra de lavere oliepriser og en svagere euro. Flere fremadskuende indikatorer peger på, at væksten vil tage til i de kommende år. At væksten ikke er blevet højere i Europa skyldes, at på trods af lave renter og rigelig likviditet er långivningen til virksomheder og husholdninger stadig på et forholdsvis lavt niveau. Inflationen i Europa ligger som i USA tæt på 0 %.

Lav vækst i Japan

Væksten i Japan har i mange år haft svære kår. I 2015 har udfordringerne bestået i et fald i verdenshandelen. Japan har været specielt ramt af, at efterspørgslen efter japanske varer fra Kina og andre asiatiske lande aftog med stor kraft i 2015. Hertil kommer en svag udvikling i det private forbrug. Som flere andre af de modne økonomier lider Japan også under en meget lav inflation tæt på 0 %. Inflationen målt på årsbasis var i starten af året holdt kunstigt oppe som følge af momsforhøjelsen i april 2014, men efter april faldt inflationen tilbage mod de nuværende lave niveauer.

Faldende olie- og råvarepriser

Den svagere økonomiske vækst har bidraget til fald i olie- og råvarepriserne. Oliepriserne er i 2015 faldet mere end 35 % målt i dollar. Olieprisfaldet er blevet forstærket af, at OPEC-landene ikke har kunnet enes om at begrænse produktionen. Hertil kommer, at atomaftalen mellem USA og Iran, som blev indgået i juli, kan bane vejen for, at sanktioner mod Iran kan blive ophævet i 2016, herunder forbuddet mod at eksportere olie. Det vil øge udbuddet af olie yderligere. Andre fossile brændstoffer som kul og naturgas er ligeledes faldet i pris i 2015.

Centralbankerne i fokus

Centralbankerne i USA, Europa og Japan har i flere år ført en særdeles lempelig pengepolitik med lave renter og massive opkøb i obligationsmarkedet. Målet har været at stimulere økonomierne og at få inflationen til at stige, så den ligger tættere på 2 %, som er den gængse målsætning hos centralbankerne. USA er længst fremme i konjunkturcyklen, og den amerikanske forbundsbank sluttede allerede i oktober 2014 sine opkøb af obligationer. Fokus har siden været på, hvornår styringsrenten ville blive hævet. Det skete så i december. Forbundsbanken har meddelt, at fremtidige ændringer i renten vil afhænge af nøgletallene for amerikansk økonomi. I december sænkede Den Europæiske Centralbank, ECB, indlånsrenten til -0,3 % og meddelte i samme ombæring, at obligationsopkøbene på 60 mia. euro månedligt vil blive forlænget frem til marts 2017. Signalerne fra den japanske centralbank er, at den vil fortsætte sine obligationsopkøb på 80 trillioner yen årligt.

Den kinesiske centralbank har også søgt at stimulere økonomien. Det er sket gennem flere sænkninger af styringsrenten. Sideløbende hermed er bankernes reservekrav blevet sænket. Det betyder, at det bliver lettere for de kinesiske banker at låne penge ud til virksomheder og forbrugere.

Statsobligationer med negativ rente

Renterne på statsobligationer fra de modne markeder har været forholdsvis stabile i løbet af året med en svag stigende tendens hen mod årets slutning. Året har budt på noget så specielt som negative renter. Det har især været på obligationer med løbetider op til fem år, men i et land som Schweiz har de ti-årige statsobligationer også givet en negativ rente, hvilket også var tilfældet ved årets udgang. Det har kunnet lade sig gøre, fordi Schweiz af mange investorer bliver betragtet som en sikker havn at have sine penge placeret i. I USA er renterne på to- og femårige statsobligationer steget i forventning om, at styringsrenten ville blive sat op. I Eurozonen og Danmark er statsrenterne på disse løbetider negative som konsekvens af de lave styringsrenter.

Højrenteobligationer

Obligationer med en kreditrisiko har generelt haft det svært i 2015. Rentespændene til statsobligationer er blevet udvidet. Spændudvidelserne har været mindst for virksomhedsobligationer med den bedste betalingsevne, som har ratingen Investment Grade hos kreditvurderingsbureauerne. I den anden ende af spekteret befinder virksomhedsobligationerne med en ringere betalingsevne, High Yield, sig. Herimellem ligger højrentelandene. Statsobligationer udstedt i lokal valuta og hård valuta, fx amerikanske dollars, har oplevet nogenlunde den samme spændudvidelse. De stigende renter har betydet en negativ markedsudvikling for højrenteobligationer. Udstedelserne i lokal valuta er yderligere negativt belastet af, at de fleste valutaer er blevet svækket over for den danske krone. Den væsentligste årsag til den negative udvikling for højrenteobligationerne er de faldende olie- og råvarepriser. De fleste højrentelande har store indtægter fra produktion af olie og andre råvarer og bliver negativt påvirket af de faldende priser. Det gør sig også gældende for virksomheder inden for fx energisektoren.

Stærkere amerikansk dollar og schweizerfranc

Den amerikanske dollar og schweizerfrancen er de to valutaer, som er blevet mest styrket over for euroen og kronen i 2015. Dollarstyrkelsen på 11,6 % er en konsekvens af, at væksten er højere i USA end i Europa, hvilket betyder, at pengepolitikken forventes at blive normaliseret noget tidligere end i Europa. Hertil kommer, at ECB's opkøbsprogram i obligationsmarkedet fører til et større udbud af euro, hvilket har medvirket til en svækket euro. Schweizerfrancens styrkelse fandt sted tidligt i 2015, da den schweiziske centralbank i januar besluttede at lade sin valuta flyde, således at målsætningen siden 2011, om at schweizerfrancen ikke måtte koste mere end 1,20 euro, ikke længere var gældende. Herefter oplevede Danmark en stor valutaindstømning fra investorer, hvoraf nogle forventede, at kronens tilknytning til euroen kunne brydes med en styrket krone til følge. De havde gjort regning uden vært, idet Danmarks Nationalbank med succes forsvarede kronen gennem rentenedsættelser og massiv intervention i valutamarkedet.

Den japanske yen blev trukket med op af dollaren, og det britiske pund er også blevet styrket i 2015 som følge af en forholdsvis høj vækst.

Blandt valutaerne fra de nye økonomier findes nogle af de valutaer, som er blevet svækket mest i 2015. Det drejer sig om den brasilianske real, sydafrikanske rand, tyrkiske lira og den russiske rubel. Svækkelsen er enten en følge af de svagere energi- og råvarepriser eller interne politiske eller geopolitiske forhold - i visse tilfælde også en kombination heraf.

I august blev den kinesiske valutas tilknytning til den amerikanske dollar løsnet, og den kinesiske renminbi blev svækket med ca. 4 %. Det udløste spekulationer om en større svækkelse af renminbien kunne vente forude.

Blandet udvikling på aktiemarkedene

Som investor har man kunnet opnå de højeste afkast på de modne aktiemarkeder, hvorimod aktiemarkedene i de nye økonomier har haltet efter, da de typisk har givet negative afkast. Danske aktier har igen i 2015 gjort det fremragende. Det er selskaber med høj vækst i indtjeningen som Novo Nordisk, Vestas, Pandora og Genmab, der står bag den positive udvikling. Det japanske aktiemarked har med et afkast på 23 % også gjort det godt på baggrund af en stærk fremgang i profitabiliteten og øget aktionærfokus qua højere udbytter og aktietilbagekøbsprogrammer. Her er kursstigningen nogenlunde ligeligt fordelt mellem stigninger i aktiekursen og valutakursen. I USA kan næsten hele kursstigningen henføres til dollarstyrkelsen, idet de amerikanske aktier kun har præsteret moderate kursstigninger. Europæiske aktier har generelt budt på pæne kursstigninger, men tyske Volkswagen skæmmer, idet det i september blev afsløret, at selskabet havde manipuleret bilernes software, som bl.a. styrer udledningen af kvælstofilter ved tests.

På Emerging Markets har de afrikanske aktier klaret sig dårligst. Det afrikanske kontinent er udfordret af de faldende olie- og råvarepriser og politiske forhold. Det er også tilfældet i Brasilien, som også er plaget af stigende renter og mistillid til regeringen, hvilket har resulteret i drastiske kursfald på landets aktier og valuta. Blandt BRIK-landene har Rusland givet det højeste aktieafkast på trods af lavere oliepriser og svækkelsen af rublen. De russiske aktier har nydt godt af, at der ikke har været en eskalering af krisen mellem Rusland og Ukraine. Fjernøsten har budt på de højeste afkast blandt de nye markeder. Her er det især aktierne fra Kina, Sydkorea og Singapore, som har præsteret kursstigninger på både aktier og valutaer.

Sektorudvikling

De bedste sektorer har i 2015 været informationsteknologi, cyklisk og stabilt forbrug. Det er sektorer, som nyder godt af faktisk og forventet fremgang i den globale vækst og en stadig stimulerende pengepolitik. De faldende energi- og råvarepriser har ført til, at sektorerne energi og materialer har klaret sig dårligst og præsteret negative afkast. Det vil først være senere i konjunkturcyklen, at disse sektorer vil opleve fremgang. Det er især vore investeringer i Emerging Markets, der har været negativt påvirket af sektorudviklingen.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2015 blev 20,7 mio. kr. mod 30,5 mio. kr. i 2014. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2015 udbetaler udbytte for 18,9 mio. kr. til investorerne. For 2014 var beløbet 25,3 mio. kr. Afkast og udbytteprocenter for afdelingerne fremgår af tabel 1. Udbytterne er som sædvanlig opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i en note i regnskaberne for de enkelte afdelinger.

Ingen af foreningens afdelinger har benchmark.

Tabel1: Indre værdi, samlet værditilvækst og udbytte pr. 31. december 2015

Afdeling	Indre værdi pr. andel	Afkast i procent					Udbytte for regnskabsåret		
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	2013	2014	2015 ¹⁾
Aktier	140,28	11,73 %	52,09 %	-	-	-	0,00	1,60	11,80
Obligationer	100,74	-2,26 %	11,73 %	-	-	-	4,00	4,50	0,00

¹⁾ Foreslået udbytte

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast. Afkastene er eksklusive provision og omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Formueudvikling

Foreningens samlede formue er i 2015 faldet med 7,25 %. Ved udgangen af december var formuen 388,5 mio. kr., hvoraf afdeling Obligationer udgjorde 42,3 % og afdeling Aktier 57,7 %.

I 2015 indløste investorerne beviser for 25,8 mio. kr. netto. I afdeling Aktier købte investorerne beviser for 24,9 mio. kr., mens der i afdeling Obligationer skete indløsninger for 50,7 mio. kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Markedsforventninger til 2016

Væksten i 2015 levede ikke helt op til forventningerne ved indgangen til året. Det betyder, at pengepolitikken i en række lande også i 2016 forventes at være særdeles stimulerende. Det gælder ikke mindst i Europa og Japan, hvor signaler fra centralbankerne har været klare. Her vil styringsrenterne forventeligt ikke stige i 2016, og de store opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne vil sandsynligvis fortsætte. USA har med forhøjelsen af styringsrenten i december påbegyndt normaliseringen af pengepolitikken, men processen mod en fuldstændig normalisering vil formentlig være langsom. Foreningen forventer på den baggrund, at væksten vil stige i de tre store modne regioner.

På Emerging Markets forventes det største land Kina at fortsætte processen, hvor økonomien drejes væk fra i samme grad som tidligere at være drevet af eksport og investeringer mod i højere grad af være drevet af privat forbrug. Det vil betyde, at vækstraterne vil falde i Kina. Problemet har i første omgang været, at omstillingen er foregået for langsomt med risiko for et for stort fald i væksten. De kinesiske myndigheder ventes derfor fortsat at ville stimulere økonomien gennem en lempelig penge- og finanspolitik. Indien ventes blandt de store lande at overtage Kinas rolle som vækstlokomotiv. To andre store lande som Rusland og Brasilien har oplevet kraftig negativ vækst i 2015. Der er ikke udsigt til, at landene står over for stor fremgang i 2016, men de to lande bør kunne gøre det bedre end i 2015. Samlet set forventes der derfor højere vækst i landene fra Emerging Markets i 2016.

Centralbankerne i Europa og Japan vil fortsætte med at øge udbuddet af EUR og JPY gennem deres opkøb af statsobligationer. Det ventes at føre til en svækkelse af disse valutaer over for USD. De lave energi- og råvarepriser ventes også at være en udfordring for valutaerne fra Emerging Markets, der generelt derfor ventes at blive svækket over for USD. Det udelukker ikke, at de kan blive styrket over for euroen og kronen.

Obligationsrenterne på de modne aktiemarkeder nåede formentlig et lavpunkt i 2015, og foreningen forventer en svagt stigende tendens i renterne i 2016. Merrenterne på højrenteobligationer i forhold til statsrenterne ventes også i 2016 at være meget følsomme over for udviklingen i olie- og råvarepriserne. Oliepriserne befinder sig imidlertid på så lavt et niveau, at potentialet i nedadgående retning er behersket. Derfor forventes merrenterne at være stabile til faldende i 2016, og de vil således kunne virke som en stødpude mod de forventede stigninger i statsrenterne.

Mange aktiemarkeder er målt på kursen i forhold til indtjeningen dyre i historisk perspektiv. Den lave rente adskiller sig dog fra historien, hvilket bevirker, at ud fra en alternativbetragtning er de fleste aktiemarkeder meget attraktivt prisfastsat i forhold til renten. Med vore forventninger til renteutviklingen rummer aktiemarkederne generelt et potentiale for kursstigninger i 2016. Den udløsende faktor kan være en stærkere indtjening i virksomhederne som følge af den højere forventede globale vækst. Aktierne fra Emerging Markets byder på det største potentiale, men ligesom i 2015 kan lavere olie- og råvarepriser samt stigende obligationsrenter på Emerging Markets forhindre, at potentialet bliver forløst.

Risikofaktorer

Grækenlands fremtidige rolle i Europa og krisen mellem Ukraine og Rusland med afledte følger for Ruslands forhold til resten af den vestlige verden har været risikomomenter de senere år og vil også være det i 2016. I relation til den europæiske udvikling skal briterne senest i 2017 stemme om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU. Det er en kendsgerning, efter at Cameron vandt parlamentsvalget i maj. Diskussionerne mellem Storbritannien og det øvrige EU om fremtidige betingelser kan ryste sammenholdet i Europa. De store flygtningestrømme, som for alvor tog fart i 2015, vil sandsynligvis eskalere yderligere i 2016, hvilket også udgør en stor udfordring for det europæiske sammenhold og ikke mindst de offentlige finanser i de

store modtagerlande. Præsidentvalget og valgkampagnen i USA kan også tænkes at bidrage med uforudsigelige hændelser, som kan virke forstyrrende på geopolitiske forhold og påvirke risikovillighed samt prisfastsættningen af finansielle aktiver.

En større svækkelse af den kinesiske valuta i forhold til den amerikanske dollar eller forventninger herom kan udløse kapitalflugt ud af Kina, hvilket kan have negative effekter for de globale aktiemarkeder.

Store afvigelser både i op- og nedadgående retning i forhold til vækstforventningerne er risikofaktorer, som kan påvirke inflationsforventninger og dermed adfærd hos centralbankerne, hvilket kan have drastisk indvirkning på de finansielle markeder. Fortsatte fald i olie- og råvarepriser vil også være en risikofaktor, som især vil påvirke aktiver fra Emerging Markets negativt.

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 bestemmelsen 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.

TimeInvest 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.

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger i Strategi Invest er aktivt forvaltede. Det vil sige, at foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt. I forbindelse med Finanstilsynets offentliggørelse af "Omkostningsundersøgelse 2013" blev investeringsforeningerne i Danmark kritiseret for i virkeligheden ikke at være aktivt forvaltede i afdelinger, der investerer i aktier. Kritikken byggede på nøgletallene active share og tracking error.

Strategi Invest Aktier bygger på en "fund of funds-struktur", hvilket vil sige, at i stedet for at investere direkte i individuelle aktier investeres i andre nøje udvalgte kollektive investeringsordninger. Derfor beregnes nøgletallet active share ikke for afdelingen.

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.

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 medlemmer af bestyrelsen 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 Strategi Invest Fund Governance, 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 i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at én kvinde sidder i bestyrelsen, der består af fem personer.

Administrationsselskab

Strategi Invest og de øvrige foreninger, som Sydinvest Administration A/S administrerer, modtog forud for generalforsamlingen i 2015 et tilbud fra Sydbank om, at banken ønskede at købe aktierne i administrationsselskabet. Bestyrelsen havde forhandlet tilbuddet med Sydbank og besluttede i enighed at anbefale investorerne på den ordinære generalforsamling den 23. marts 2015 at tage imod tilbuddet fra Sydbank. I den forbindelse blev der sendt en redegørelse ud til alle navnenoterede investorer, hvor der blev redegjort for indholdet samt fordelene og ulemperne i forbindelse med et sådant salg. Salget blev gennemført med virkning fra 31. marts 2015. Salgsprisen blev i aktieoverdragelsesaftalen fastsat til 45,38 mio. kr. dog under forudsætning af, at egenkapitalen ikke ændres i første kvartal 2015. Efterfølgende er der foretaget en reduktion af salgsprisen med 1,33 mio. kr. som følge af et fald i egenkapitalen. Den endelige salgspris blev således 44,05 mio. kr.

Forslaget blev vedtaget på generalforsamlingen i Strategi Invest samt de øvrige foreninger, der ejede aktier i Sydinvest Administration A/S. Selskabet er således nu 100 % ejet af Sydbank A/S. Strategi Invest benytter efter salget fortsat selskabet til at forvalte formuen i Strategi Invest.

Politik for samfundsansvar

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

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, hvor betalingen for administrationen af Strategi Invest er fastlagt.

Desuden har afdelingen direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyringen, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Strategi Invest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 12.

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

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, foreningen modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af afdelingens regnskab, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Strategi Invest på et konkurrencedygtigt niveau.

Honorering af 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 honorar fastlægges af bestyrelsen, og forhandles af formandskabet. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og Sydinvest Administration A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Sydinvest Administration A/S er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn. Foreningens honorar til bestyrelsen i 2015 androg 50 tkr. (50 tkr. i 2014). Direktionens honorar i 2015 udgjorde 1,9 mio. kr. (1,9 mio. kr. i 2014).

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 23. marts 2015 havde bestyrelsen foreslået genvalg af lektor Linda Sandris Larsen, direktør Niels Therkelsen og direktør Peter Jørgensen. Alle de foreslåede kandidater blev valgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 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 og risikoklasse
- 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 er 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 tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør han 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 placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet 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 der ikke er 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 inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingens investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i de aktivt styrede afdelinger er baseret på egne 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 Strategi Invest.

Risici i forbindelse med drift af foreningen

Forvaltningen af 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 sigter mod, 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.

Strategi Invest er underlagt kontrol af Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen gennemgår sine konklusioner over 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 af 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.

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 end de modne markeder. 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 i 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, desto større kursændring 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 f.eks. 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 2011, 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 56 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2011, blev senest genvalgt i 2015 og er på valg i 2017.</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 55 år Partner</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2011, 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 50 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2011, blev senest genvalgt i 2015 og er på valg i 2017.</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 37 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2015 og er på valg i 2017.</p>	<p>Har ikke andre ledelseserhverv</p>	
<p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 60 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 Strategi Invest, Kapitalforeningen MIX, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2015 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 4. marts 2016

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

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 2015, 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 2015 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 4. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nummer 33963556

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2015

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 det de finansielle markeder" side 3, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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 direkte i individuelle obligationer og i nøje udvalgte investeringsforeningsafdelinger. Dermed opnås en bred diversifikation på både regioner, sektorer, brancher og enkeltpapirer. Afdelingen investerer globalt i obligationer igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger og Exchange Traded Funds (ETF) samt direkte i både danske og udenlandske 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.

Udvikling

Afdelingen gav i 2015 et afkast på -2,26 % Den har ikke noget benchmark, men målsætningen er at opnå et afkast, der over tid svarer til eller overstiger afkastet på danske statsobligationer. Porteføljen af danske realkreditobligationer bidrog med det bedste afkast i 2015, mens rentespændet på virksomhedsobligationer med høj rente blev udvidet markant over året pga. faldende oliepriser.

Efter næsten at have ramt 0 procent i foråret steg renterne på lange danske og tyske statsobligationer kraftigt i 2015, men er stadig meget lave. Rentestigningen skyldtes bekymring for inflation pga. stigende oliepriser og en stærkere dollar først på året. Siden faldt de lange renter lidt tilbage, drevet af faldende oliepriser og forventninger om flere lempelser fra ECB.

Europa og USA var ved årets udgang ved en historisk skillevej. For første gang siden 2006 hævede den amerikanske centralbank renten pga. tæt på fuld beskæftigelse og stigende lønninger i USA. Med den fortsat meget lave inflation lempede ECB til gengæld pengepolitikken yderligere, og i dag har vi rekordlave, negative inlånsrenter i det meste af Europa.

Markedsforventninger

Med udsigt til, at ECB fortsætter sit opkøb af europæiske obligationer indtil foråret 2017, og at den amerikanske centralbank FED hæver renten i et moderat tempo, forventer vi, at afdelingen giver et positivt afkast i 2016 på niveau med markedsudviklingen, men med risiko for kursudsving undervejs.

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2015

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2011-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2015	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	4.204	10.621	10.592	2.118	257
Kursreguleringer	-6.206	-4.554	-10.765	11.500	741
Administrationsomkostninger	-1.625	-2.546	-2.593	-1.789	-277
Skat	0	0	61	-61	0
Årets nettoresultat	-3.627	3.521	-2.705	11.768	721
Aktiver					
Likvide midler	2.739	1.913	5.657	471	656
Noterede obligationer fra danske udstedere	81.284	85.787	27.112	16.226	32.601
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.983	0	0	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	1	1	0	0
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	43.386	134.998	156.041	127.747	34.039
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	18.111	0	0	0	5.465
Andre aktiver	1.854	683	9.698	699	473
Aktiver i alt	164.357	223.382	198.509	145.143	73.234
Passiver					
Anden gæld	190	190	13.164	239	285
Medlemmernes formue	164.167	223.192	185.345	144.904	72.949
Passiver i alt	164.357	223.382	198.509	145.143	73.234
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	162.965	211.924	172.193	128.279	71.972
Antal stk.	1.629.654	2.119.242	1.721.927	1.282.788	719.719
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	100,74	105,33	107,64	112,96	101,36
Udbytte pr. andel	0,00	2,30	4,50	4,00	0,00
Afkast *)	-2,26 %	2,07 %	-1,28 %	11,41 %	1,36 %
Omkostningsprocent *)	0,84 %	1,18 %	1,60 %	1,57 %	0,66 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,02 %	1,38 %	1,78 %	1,79 %	1,56 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,16	2,63	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,76	3,86	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,40	0,46	0,43	0,61	0,02

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

¹⁾ Introduktionsdato 8. juli 2011

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2015

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 kr.)	2015	2014
Renter og udbytter		
1. Renter	1.753	1.311
2. Udbytter	2.451	9.310
I alt renter og udbytter	4.204	10.621
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-2.170	1.059
3. Investeringsbeviser	-3.849	-5.514
Valutakonti	-125	0
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-62	-99
I alt kursgevinster og -tab	-6.206	-4.554
I alt indtægter	-2.002	6.067
5. Administrationsomkostninger	-1.625	-2.546
Årets nettoresultat	-3.627	3.521
Overskudsdisponering		
6. Til rådighed for udlodning		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	4.874
Overført til udlodning næste år	-1.065	63
I alt	-1.065	4.937
Overført til formuen	-2.562	-1.416
I alt disponeret	-3.627	3.521

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2015

BALANCE 31.12.2015

Note (i 1.000 kr.)	2015	2014
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.739	1.913
I alt likvide midler	2.739	1.913
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	81.284	85.787
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.983	0
I alt obligationer	98.267	85.787
Kapitalandele		
7. Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	1
9. Noterede investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	43.386	134.998
9. Noterede investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	18.111	0
I alt kapitalandele	61.497	134.999
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	772	683
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.082	0
I alt andre aktiver	1.854	683
AKTIVER I ALT	164.357	223.382
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	164.167	223.192
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	182	184
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	6
I alt anden gæld	190	190
PASSIVER I ALT	164.357	223.382

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2015

NOTER

Note (i 1.000 kr.)	2015	2014
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.647	1.306
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	107	0
Renteudgifter fra lån i depotselskab	-1	0
I alt renter	1.753	1.311
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	1.396	9.310
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.055	0
I alt udbytter	2.451	9.310
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.321	1.059
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	151	0
I alt obligationer	-2.170	1.059
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	-3.698	-5.514
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-151	0
I alt investeringsbeviser	-3.849	-5.514
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	85	124
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-23	-25
Handelsomkostninger ved løbende drift	62	99
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Gebyrer til depotselskab	133	191
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	496	316
Øvrige omkostninger	551	1.496
Fast administrationshonorar	445	504
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.625	2.507
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	14
Honorar til revisorer	0	25
I alt fællesomkostninger	0	39
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	14
Honorar til revisorer	0	25
Gebyrer til depotselskab	133	191
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	496	316
Øvrige omkostninger	551	1.496
Fast administrationshonorar	445	504
I alt administrationsomkostninger	1.625	2.546

¹⁾ 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 bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.

Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

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

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2015

	2015	2014
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	63	66
Renter	1.753	1.311
Udbytter	2.451	9.310
Kursgevinst til udlodning	-4.320	-5.671
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.012	1.001
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-1.065	6.017
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.546
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	1.549
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger ved emission/indløsning	0	-83
I alt administrationsomkostninger	0	-1.080
Til rådighed for udlodning brutto	-1.065	4.937

*) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

7. Aktier i investeringsforvaltningsselskab

Sydinvest Administration A/S

Hjemsted: Aabenraa, Danmark

Ejerandel

Aktiekapital (i 1.000 kr.)

0,000 %	0,003 %
0	40.000

*) Aktierne er afhændet i forbindelse med Sydbank A/S' overtagelse af Sydinvest Administration A/S den 31. marts 2015

8. Medlemmernes formue

Cirkulerende andele

Cirkulerende andele primo

Emissioner i året

Indløsninger i året

I alt cirkulerende andele

Medlemmernes formue

Medlemmernes formue primo

Emissioner i året

Indløsninger i året

Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år

Ændring i udbetalt udlodning pga emissioner/indløsninger

Foreslået udlodning for regnskabsåret

Overført fra resultatopgørelsen

Overført til udlodning til næste år

I alt medlemmernes formue

211.924	172.193
4.041	43.789
-53.000	-4.058
162.965	211.924
2015	2014
223.192	185.345
4.164	46.336
-54.891	-4.370
154	134
-4.874	-7.748
49	-26
0	4.874
-2.562	-1.416
-1.065	63
164.167	223.192

9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	2015	2014
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	162.965	211.924
Antal stk.	1.624.654	2.119.242
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	79.451	146.637
Kursværdi af salg af værdipapirer	133.900	103.001
Samlet kursværdi	213.351	249.638
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter		
Noterede obligationer, aktier og investeringsbeviser	97,32 %	98,92 %
Unoterede finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,32 %	98,92 %
Andre aktiver/anden gæld	2,68 %	1,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	6,68 %	4,18 %
Obligationer over 4-6 år	8,62 %	5,40 %
Obligationer over 2-4 år	31,22 %	19,57 %
Obligationer over 0-2 år	13,82 %	8,66 %
Obligationsbaserede investeringsbeviser	37,47 %	59,04 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	2,20 %	3,15 %
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 det de finansielle markeder" side 3, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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 bygger på en "fund of funds-struktur", det vil sige, at i stedet for at investere direkte i individuelle aktier investeres i andre nøje udvalgte investeringsforeningsafdelinger. 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.

Udvikling

Afdelingen gav i 2015 et afkast på 11,73 %. Afdelingen 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 bortset fra Danske Invest Nye Markeder bidrog med positive afkast, hvor SEBinvest Europa Small Cap havde det højeste afkast i 2015.

Verdensindekset har i 2015 givet et afkast på 9,00 % målt i DKK. Aktiemarkedet var stigende igennem starten af året pga. en ekstrem lempelig pengepolitik fra verdens ledende centralbanker og bedre økonomiske udsigter i de udviklede lande, men faldt tilbage over sensommeren som følge af devaluering i Kina.

Blandt de større globale aktiemarkeder leverede Tyskland og Japan det bedste afkast, understøttet af øget privatforbrug i Europa og politiske reformer i Japan. Nye Markeder oplevede pga. frygt for en betydelig nedgang i den økonomiske vækst i Kina og markant faldende olie- og råvarepriser faldende aktiekurser. De største kursstigninger var i vestlige vækstsektorer som teknologi og sundhed og aktier relateret til forbrug.

Markedsforventninger

Det er vores vurdering, at aktiemarkederne er fair vurderet, og afkast-risiko forholdet på aktier er attraktivt ift. obligationer. Vi venter derfor, at aktier vil stige så længe, centralbankerne holder renterne på et lavt niveau, og den globale økonomiske vækst er stærk nok til at øge virksomhedernes indtjening.

Vi forventer, at afdelingen giver et positivt afkast i 2016 på niveau med markedsudviklingen, men med risiko for kursudsving undervejs.

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2015

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2011-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2015	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	6.713	3.265	1.242	792	1
Kursreguleringer	23.196	28.819	15.153	3.961	-480
Administrationsomkostninger	-5.493	-5.111	-3.782	-1.593	-232
Ikke refunderbar udbytteskat	-117	-34	0	0	0
Årets nettoresultat	24.299	26.939	12.613	3.160	-711
Aktiver					
Likvide midler	8.343	3.094	532	1.061	239
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	1	1	1	1
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	137.394	101.619	73.322	38.505	25.247
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	81.128	93.450	65.400	29.671	7.465
Andre aktiver	264	0	8.364	0	0
Aktiver i alt	227.129	198.164	147.619	69.238	32.952
Passiver					
Anden gæld	2.805	2.480	7.239	1.362	160
Medlemmernes formue	224.324	195.684	140.380	67.876	32.792
Passiver i alt	227.129	198.164	147.619	69.238	32.952
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	159.917	141.679	117.513	65.992	34.805
Antal stk.	1.599.172	1.416.793	1.175.131	659.921	348.046
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	140,28	138,13	119,46	102,85	94,22
Udbytte pr. andel	11,80	14,40	1,60	0,00	0,00
Afkast *)	11,73 %	17,20 %	16,14 %	9,11 %	-5,78 %
Omkostningsprocent *)	2,50 %	3,03 %	3,82 %	3,16 %	1,06 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,89 %	3,46 %	4,27 %	3,67 %	2,60 %
Sharpe Ratio (3 år)	1,43	1,97	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,73	6,53	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,14	0,34	0,38	0,66	0,01

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

¹⁾ Introduktionsdato 8. juli 2011

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2015

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 kr.)	2015	2014
Renter og udbytter		
1. Renter	-4	17
2. Udbytter	6.717	3.248
I alt renter og udbytter	6.713	3.265
Kursgevinster og -tab		
3. Investeringsbeviser	23.250	29.065
Valutakonti	8	-123
Øvrige aktiver/passiver	1	0
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-63	-123
I alt kursgevinster og -tab	23.196	28.819
I alt indtægter	29.909	32.084
5. Administrationsomkostninger	-5.493	-5.111
Resultat før skat	24.416	26.973
6. Skat	-117	-34
Årets nettoresultat	24.299	26.939
Overskudsdisponering		
7. Til rådighed for udlodning		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	18.870	20.402
Overført til udlodning næste år	152	34
I alt	19.022	20.436
Overført til formuen	5.277	6.503
I alt disponeret	24.299	26.939

BALANCE 31.12.2015

Note (i 1.000 kr.)	2015	2014
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.343	3.094
I alt likvide midler	8.343	3.094
Kapitalandele		
8. Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	1
10. Noterede investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	137.394	101.619
10. Noterede investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	39.260	86.995
10. Unoterede investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	41.868	6.455
I alt kapitalandele	218.522	195.070
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	264	0
I alt andre aktiver	264	0
AKTIVER I ALT	227.129	198.164
PASSIVER		
9. Medlemmernes formue	224.324	195.684
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.722	2.401
Mellemværende vedr. handelsafvikling	83	79
I alt anden gæld	2.805	2.480
PASSIVER I ALT	227.129	198.164

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2015

NOTER

Note (i 1.000 kr.)	2015	2014
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	21
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	-4
I alt renter	-4	17
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	5.675	3.248
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.042	0
I alt udbytter	6.717	3.248
3. Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser	23.250	29.065
I alt investeringsbeviser	23.250	29.065
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	131	165
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-68	-42
Handelsomkostninger ved løbende drift	63	123
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Gebyrer til depotselskab	130	121
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	161	10
Øvrige omkostninger	4.721	4.554
Fast administrationshonorar	481	392
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.493	5.077
Andel af fællesomkostninger *)		
Honorar til bestyrelse	0	14
Honorar til revisorer	0	20
I alt fællesomkostninger	0	34
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	14
Honorar til revisorer	0	20
Gebyrer til depotselskab	130	121
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	161	10
Øvrige omkostninger	4.721	4.554
Fast administrationshonorar	481	392
I alt administrationsomkostninger	5.493	5.111
*) 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 bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.		
Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke refunderbar renteskat	117	34
I alt skat	117	34
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	34	32
Renter	0	17
Udbytter	6.717	3.248
Kursgevinst til udlodning	14.784	18.873
Ikke refunderbar udbytteskat	-117	-34
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.064	1.358
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	22.482	23.494
Administrationsomkostninger til modregning	-5.493	-5.111
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.086	2.275
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger ved emission/indløsning	-53	-222
I alt administrationsomkostninger	-3.460	-3.058
Til rådighed for udlodning brutto	19.022	20.436

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2015

	2015	2014
8. Aktier i investeringsforvaltningsselskab		
Sydinvest Administration A/S		
Hjemsted: Aabenraa, Danmark		
Ejerandel	0,000 %	0,003 %
Aktiekapital (i 1.000 kr.)	0	40.000
*) Aktierne er afhændet i forbindelse med Sydbank A/S' overtagelse af Sydinvest Administration A/S den 31. marts 2015		
9. Medlemmernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	141.679	117.513
Emissioner i året	33.499	27.666
Indløsninger i året	-15.261	-3.500
I alt cirkulerende andele	159.917	141.679
Medlemmernes formue	2015	2014
Medlemmernes formue primo	195.684	140.380
Emissioner i året	46.541	34.557
Indløsninger i året	-21.617	-4.465
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	427	266
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-20.402	-1.880
Ændring i udbetalt udlodning pga emissioner/indløsninger	-608	-113
Foreslået udlodning for regnskabsåret	18.870	20.402
Overført fra resultatopgørelsen	5.277	6.503
Overført til udlodning til næste år	152	34
I alt medlemmernes formue	224.324	195.684
10. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	2015	2014
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	159.517	141.279
Antal stk.	1.599.172	1.416.793
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	66.979	91.781
Kursværdi af salg af værdipapirer	64.692	62.224
Samlet kursværdi	131.671	154.005
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter		
Noterede investeringsbeviser	78,75 %	96,39 %
Unoterede investeringsbeviser og aktier i investeringsforvaltningsselskab	18,66 %	3,30 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	97,41 %	99,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Formuens sammensætning		
Aktiebaserede investeringsbeviser	97,41 %	99,69 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	2,59 %	0,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2015 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 nedrunding af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundingen 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:

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

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. Revisionshonorar

	2014 (i 1.000 kr.)	2015 (i 1.000 kr.)
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgjorde	45,9	45,0