

Årsrapport 2011

Investeringsforeningen Strategi Invest



strategi
invest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET DE FINANSIELLE MARKEDER I 2011	3
KRISESTEMNING PÅ FINANSMARKEDERNE	5
ÅRETS RESULTATER OG FORMUEUDVIKLING	8
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2012	9
FORRETNINGSUDVIKLING	10
ADMINISTRATION, LEDELSE, OMKOSTNINGER	11
RISICI	11
VÆSENTLIGE AFTALER	13
BESTYRELSE OG DIREKTION	14
LEDELSESPÅTEGNING	15
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	16
LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET	16
REVISORS ANSVAR	16
KONKLUSION	16
UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN	16
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2011	17
STRATEGI INVEST OBLIGATIONER	18
STRATEGI INVEST AKTIER	23
FÆLLESNOTER	28
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	28
HONORERING AF REVISION, BESTYRELSE OG DIREKTION	31

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

Hans Lindum Møller (Formand)
Niels Therkelsen (Næstformand)
Hanne Harmsen
Peter Christian Jørgensen
Svend Erik Kriby

Daglig ledelse

Eskild Bak Kristensen

Administration

Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for Investeringsforeningen Strategi Invest og for alle afdelingerne i foreningen. Ledelsens beretning omfatter desuden alle afdelingsberetninger, som kan læses ved hver enkelt afdeling.

Sådan gik det de finansielle markeder i 2011

Gældskrise presser Europa til ny EU-pagt.

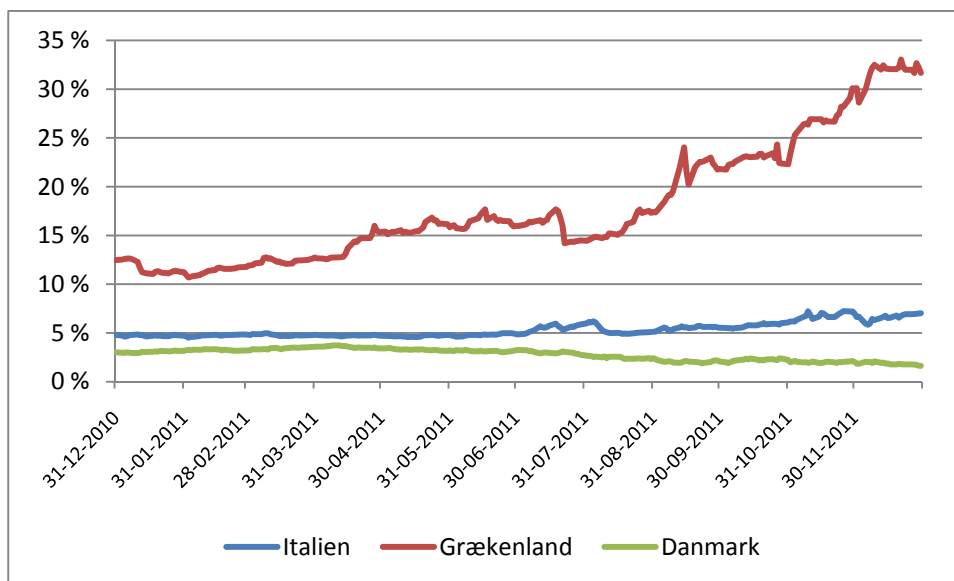
Gældskrisen i den vestlige verden satte stort præg på de finansielle markeder.

Gældskrise i de vestlige økonomier

2011 begyndte godt for verdensøkonomien. Der var fremgang at spore i de store økonomier. Men den positive udvikling holdt desværre ikke længe. I løbet af sommeren og efteråret kom der igen stor fokus på gældskrisen i den vestlige verden. Det gav stor finansiell og politisk uro. I Grækenland, Italien, Spanien og Tjekkiet blev regeringscheferne skiftet ud.

Mange vestlige lande døjer med store budgetunderskud og høj offentlig gæld. Det ser værst ud i Grækenland, hvor det nærmest er umuligt for landet at tilbagebetale gælden. En restrukturering af landets gæld kan være nært forestående. Finansmarkedet har reageret ved at sende renten på græske 10-årige obligationer på himmelflugt, hvilket kan ses af figur 1.

Figur 1 – Renteudvikling på 10-årige obligationer i 2011 i udvalgte lande



Gældskrisen bredte sig til Italien, Portugal og Spanien, som kom under pres med kraftigt stigende renter til følge. Selv franske og senere også tyske obligationer blev negativt påvirket, da investorerne sidst på året begyndte at indkalkulere, at Frankrig og Tyskland måske må betale en stor del af regningen for at redde euroen fra kollaps.

Danmark har pga. mindre budgetunderskud end de fleste eurolande, forholdsvis lav statsgæld og et stort overskud på betalingsbalancen klaret sig godt. Den danske krone er stærk, og den danske rente er faldet til et historisk lavt niveau under den tyske rente.

Det fastsatte gældsloft i USA blev næsten ramt, og der var meget stor uenighed blandt politikerne om de skulle forhøje gældsloftet. Efterfølgende kunne demokraterne og republikanerne ikke blive enige om besparelser og skattestigninger. Der vil således blive skåret bredt i næste års budget, hvis ikke de snart

enes. De amerikanske obligationer bliver dog stadig opfattet som nogle af de mest sikre i verden, så den amerikanske 10-årige rente er faldet til et historisk lavt niveau jf. tabel 4.

Japan har stadig et af verdens laveste renteniveauer på trods af en meget stor offentlig gæld, der blev yderligere forværret af de store ødelæggelser efter tsunamien og atomkraftkatastrofen i foråret. Den offentlige gæld modsvares dog af store private formuer, så foreløbig er det mest et stort internt japansk problem.

Lavere kreditværdighed

De internationale kreditvurderingsbureauer har haft travlt i 2011. USA har ikke længere den bedste rating på AAA hos Standard & Poor's, men dog stadig hos Moodys. Japan har også fået sin rating nedjusteret.

Nogle af de sydeuropæiske lande har måttet se en kraftig nedjustering af deres kreditværdighed. I december advarede Standard & Poor's om, at yderligere nedjustering kunne ske, og at Frankrig og Tyskland kunne miste deres AAA-rating, hvis ikke gældskrisen kom under kontrol.

En lavere rating gør det normalt dyrere for landene at låne på de internationale lånemarkeder, og dette vil forværre gældssituationen.

Ny EU-pagt på vej

De europæiske politikere har været under stort pres i 2011. Der er blevet gennemført flere redningspakker i løbet af året, og de har alle haft en positiv, men desværre ret kortvarig effekt på finansmarkederne. Investorerne har ikke vurderet, at de har løst de grundlæggende problemer i eurozonen med mangel på fælles koordinering og kontrol af EU-landenes finanspolitik.

Angela Merkel fra Tyskland og Nicolas Sarkozy fra Frankrig har derfor i december fremlagt en ny pagt, der vil tage hånd om disse problemer. Forslaget vil desuden blive fulgt op med yderligere økonomiske midler til den europæiske redningsfond.

Finansmarkederne har foreløbig reageret positivt herpå med stigende aktiekurser og fald i de sydeuropæiske renter sidst på året. Det afgørende bliver, om de enkelte lande godkender pagten.

Hjælp fra centralbankerne

De internationale centralbanker har ydet en uundværlig støtte til finansmarkederne i 2011. I USA og Europa har centralbankerne foretaget store opkøb på obligationsmarkedet og tilført enorme mængder af likviditet til pengemarkederne.

Sidst på året har ECB igen nedsat styringsrenten, så de internationale styringsrenter nu igen er på samme lave niveau som ved årets start jf. tabel 1.

Tabel 1 – Udvikling i centralbankernes styringsrenter i 2011

	31.12.11	31.12.10
USA	0,25 %	0,25 %
Euroland	1,00 %	1,00 %
Japan	0,10 %	0,10 %
England	0,50 %	0,50 %
Sverige	1,75 %	1,25 %
Danmark	0,70 %	0,75 %

Lavere vækst i verdensøkonomien

Gældskrisen har præget nyhederne dagligt i 2. halvår. Det har haft en negativ indflydelse på virksomhederne og forbrugerne, så de er tilbageholdende med nye investeringer og forbrug.

I Europa var der en klar afmatning i 2. halvår, og de markante opstramninger i finanspolitikken vil lægge en dæmper på væksten næste år. Væksten kan blive negativ i Europa i 2012.

I USA er væksten også aftaget, men udviklingen er bedre end ventet. Der skabes en del nye jobs, og mange virksomheder har god indtjening.

I Kina og i Brasilien har de strammet den økonomiske politik i 2011 for at få fat på en høj inflation. Det har medført lavere vækst og en negativ udvikling på flere af aktiemarkederne i Emerging Markets-landene. Inflationen synes nu under kontrol, og derfor har man råderum til at stimulere økonomierne, hvis væksten aftager mere.

Krisestemning på finansmarkederne

Gældskrise og aftagende vækst gav krisestemning på finansmarkederne i 2011. Optimismen steg sidst på året.

Kursfald på aktiemarkederne

Verdensindekset er faldet 2,6 % målt i kr. jf. tabel 2. Det har set meget værre ud i løbet af året, men sidst på året rettede markederne sig betydeligt i forventning om, at en ny EU-traktat og finanspolitiske hestekure i Sydeuropa vil stoppe gældskrisen.

Virksomhederne har desuden formået at opretholde en tilfredsstillende indtjening i 2011. Dog har flere også udtrykt bekymring om indtjeningen i de kommende kvartaler, så en eventuel løsning af gældskrisen vil komme på et meget belejligt tidspunkt. En langstrakt krise vil være meget skadelig for virksomhedernes fremtidige indtjening.

Det danske aktiemarked har været et af de dårligste i 2011, da der allerede i 1. halvår var flere regnskaber, der ikke levede op til forventningerne. De amerikanske aktier har været blandt de bedste i 2011 pga. en relativ god udvikling i amerikansk økonomi.

Tabel 2: Udvikling på aktiemarkederne i 2011 (1):

Ændring i %	i lokal valuta	i kroner
Danmark (2)	-19,9 %	-19,9 %
Sverige	-14,3 %	-13,4 %
England	-1,8 %	0,4 %
Tyskland	-15,3 %	-15,6 %
Frankrig	-14,1 %	-14,3 %
Holland	-9,2 %	-9,4 %
Italien	-20,2 %	-20,4 %
Spanien	-9,4 %	-9,6 %
Schweiz	-6,5 %	-3,9 %
Rusland	-15,8 %	-17,1 %
USA	1,4 %	4,5 %
Mexico	-0,6 %	-9,4 %
Brasilien	-12,2 %	-19,5 %
Japan	-18,7 %	-11,7 %
Hongkong	-16,1 %	-13,4 %
Kina	-18,5 %	-15,9 %
Indien	-25,4 %	-35,2 %
Singapore	-17,0 %	-15,4 %
Europa		-8,3 %
Euroland		-15,1 %
Verden		-2,6 %

(1) MSCI indeks (inkl. nettoudbytte)

(2) OMXC Capped (totalafkast)

Defensive aktier klarede sig bedst

De defensive sektorer med stabil indtjening inden for sundhed og stabilt forbrug klarede sig bedst i 2011 jf. tabel 3.

Derimod var der relativt store kursfald i de konjunkturfølsomme sektorer: finans, basisindustri og kapitalgoder, hvor lavere vækst rammer hårdt. Bankerne har været presset af større tab på udlån, tab på finansmarkederne og lavere udlån. Lavere ordreindgang i perioder med lavere vækst rammer industriselskabernes indtjening.

Tabel 3 - Brancheudvikling i 2011

Branche	i kroner
Energi	1,1 %
Basis Industri	-18,8 %
Kapitalgoder	-7,3 %
Cyklisk forbrug	-3,4 %
Stabilt forbrug	9,2 %
Sundhed	10,5 %
Finans	-18,3 %
IT	0,5 %
Telekommunikation	-1,2 %
Forsyning	-4,0 %

Rentefald på obligationsmarkederne

Gældskrisen fik investorerne til at søge i sikkerhed i obligationer i 2011, så renterne på de 10-årige obligationer i de mest sikre lande faldt til nye lavpunkter. Omvendt steg obligationsrenterne i flere af de gældsplagede lande i Sydeuropa jf. tabel 4.

Tabel 4 - Renten på 10-årige statsobligationer

	31.12.2011	31.12.2010
Danmark	1,6 %	3,0 %
Sverige	1,6 %	3,0 %
England	2,0 %	3,4 %
Tyskland	1,8 %	2,8 %
Italien	7,0 %	4,7 %
Spanien	5,0 %	5,5 %
USA	1,9 %	2,9 %
Canada	1,9 %	3,2 %
Australien	3,7 %	5,4 %
Japan	1,0 %	1,1 %
Polen	5,9 %	5,9 %
Sydkorea i \$	3,8 %	4,3 %
Brasilien i \$	3,3 %	4,0 %
Mexico i \$	3,4 %	4,0 %

Uens udvikling på højrenteobligationer

Renteniveauet i højrentelandene har holdt sig stabilt på 5,5 % - 6,0 % i 2011. Renterne er ikke faldet så meget som i USA, så rentespændene steg i 2011. Det virker dog stadig som om, at investorerne takket være de relativt sunde økonomier har stor tillid til højrentelandene.

Virksomhedsobligationer kom under pres i efteråret, da lav økonomisk vækst forventedes at ramme virksomhedernes indtjening og dermed deres evne til at forrente og afdrage deres gæld. I 2011 har der kun været få nødlidende selskaber, og tilliden til markedet er til dels vendt tilbage sidst på året.

Ejendoms- og råvarepriser under pres

Også ejendomssektoren var præget af de globale begivenheder i 2011. Resultatet var generelt faldende ejendomspriser. Sidst på året var det primært de europæiske gældsproblemer, der var i fokus. Mod mange økonomers forventninger, begyndte der at komme bedre nøgletal fra USA, hvilket betød, at investeringer i amerikanske ejendomsselskaber sluttede året pænt. Samlet set faldt markedet med 3,5 %.

Efter en stærk start på året faldt råvarepriserne generelt i 2011. I takt med stigende finansiell uro og faldende renteniveau, fortsatte gullet sin prisstigning for at toppe i september, hvor investorernes frygt for tiltagende inflation forsvandt. Investorernes holdning til råvarepriserne i øvrigt havde blandt andet afsæt i bekymringen for, at den økonomiske afmatning, primært i Europa, vil have en opbremsende effekt på efterspørgslen.

I lighed med andre aktivklasser, forventes investering i globale ejendoms- og råvarefonde i 2012 at være præget af politiske handlinger og de økonomiske konsekvenser heraf. Hvis flere økonomiske nøgletal fra USA viser at have en holdbar tendens, kan det have en betydelig positiv effekt på den kommende prisudvikling. Derudover, for ejendomsfondene vedkommende, kan den demografiske udvikling have en positiv betydning for f.eks. Asien og Nordamerika, og en tilsvarende negativ effekt for Europa.

Små ændringer på valutaerne

Set over hele året har der ikke været store ændringer i de store valutaer, selvom der i årets løb har været store udsving, har de udlignet sig. Yennen er blevet styrket, da risikoaversion og genopbygning efter tsunamien har fået japanerne til at trække kapital hjem fra udlandet. Nogle af højrentelandenes valutaer faldt i kurs i 2011, da investorerne generelt blev mindre risikovillige.

Tabel 5: Valutakursudviklingen mod danske kroner i 2011:

	Kurs 31.12.2011	Ændring siden 31.12.10
Norske kroner	95,93	0,4 %
Svenske kroner	83,52	1,1 %
Engelske pund	889,78	2,3 %
Euro	743,24	-0,3 %
Schweizerfranc	612,27	2,7 %
US-dollar	572,54	3,1 %
Mexicanske peso	41,03	-8,9 %
Brasilianske real	306,95	-8,3 %
Canadiske dollar	562,27	0,6 %
Japanske yen	7,44	8,6 %
Hongkong-dollar	73,72	3,2 %
Australske dollar	586,96	3,1 %

Årets resultater og formueudvikling

2011- præget af stor usikkerhed

Investeringsforeningen Strategi Invest blev introduceret den 8. juli 2011 med første handelsdato den 11. juli 2011. Umiddelbart efter afstedkom gældskrisen relativt voldsomme kursfald på aktiemarkederne. Selv om aktiemarkederne rettede sig i slutningen af året, kunne det ikke opveje de store kursfald over sommeren, hvorfor afdeling Aktier måtte notere et negativt afkast.

Blandet udvikling i afdeling obligationer

De danske statsobligationer præsterede flotte afkast i 2011. Dels som følge af et generelt internationalt rentefald og dels grundet Danmark for mange store internationale investorer blev betragtet som "sikker havn", hvorfor danske statsobligationer var stærkt efterspurgt, hvilket fik kurserne til at stige. Som en konsekvens af gældskrisen blev kreditspændene udvidet, hvorfor realkreditobligationer ikke oplevede samme flotte afkast. Udvidelse af kreditspændene forekom ligeledes blandt obligationer fra højrentelande og i særdeleshed blandt globale virksomhedsobligationer.

Da afdeling Obligationer har en fordeling med 50 % i danske stats- og realkreditobligationer, hvoraf hovedparten er placeret i realkreditobligationer samt 35 % i globale virksomhedsobligationer og 15 % i statsobligationer fra højrentelande blev afdelingen ramt af udvidelse af kreditspændene. Afdeling Obligationer gav således samlet set et afkast på 1,4 % siden etableringen.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden blev 721 tkr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdeling Obligationer ikke udbetaler udbytte for 2011, idet udbytteprocenten er opgjort til 0,25 %. Beløb til rådighed for udlodning er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Udbytteprocenter under 1 % overføres til udlodning til næste år.

Negativt afkast i afdeling aktier

Gældskrisen i de vestlige økonomier og udsigt til lavere vækst i verdensøkonomien gav kursfald på stort set alle aktiemarkeder med det amerikanske som en af undtagelserne i 2011. Kurserne rettede sig dog en del sidst på året i forventning om en snarlig løsning på den europæiske gældskrise. Verdensindekset faldt 2,6 % målt i kr. En stigende dollarkurs pyntede på udviklingen i 2011, specielt i 4. kvartal.

De amerikanske aktier klarede sig bedst med en stigning på 4,5 % målt i kr., mens det gik værst på de nye markeder i Afrika, Latinamerika og Fjernøsten.

Afdeling Aktier blev lanceret den 8. juli 2011 umiddelbart før gældskrisen afstedkom markante kursfald på de globale aktiemarkeder. Selv om aktiemarkedet delvist rettede sig i slutningen af året blev afkastet negativt med 5,8 %

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden blev -711 tkr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdeling Aktier ikke udbetaler udbytte for 2011, idet beløbet til udlodning er negativt. Beløbet overføres til udlodning til næste år. Beløb til rådighed for udlodning er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet.

Afkast og udbytteprocenter for foreningens to afdelinger fremgår af tabel 6. Opgørelsen af beløb til rådighed for udlodning er vist i en note i regnskabet for de enkelte afdelinger.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke foreningens økonomiske stilling.

Formueudvikling i 2011

På trods af, at Investeringsforeningen Strategi Invest blev introduceret umiddelbart før den internationale gældskrise gav sig udslag i historisk dybe fald på aktiemarkederne, viste danske investorer pæn interesse for at investere gennem foreningen. Foreningens samlede formue rundede de første 100 mio. kr. i december 2011.

Ved udgangen af 2011 var formuen 105,7 mio. kr. hvoraf afdeling Obligationer udgjorde 69,0 % og afdeling Aktier 31,0 %.

Tabel 6 – Indre værdi, afkast¹⁾ og udbytte pr. 31. december 2011

Afdeling	Afkast i procent		Udbytte for regnskabsåret
	Regnskabsmæssig indre værdi	Seneste år	2011 ¹⁾
Obligationer ²⁾	101,36	1,36 %	0,00
Aktier ²⁾	94,22	-5,78 %	0,00
¹⁾ Foreslået udbytte			
²⁾ Introduktionsdato 08.07.2011			
¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast. Afkastene er eksklusive provision og omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger.			

Markedsforventninger til 2012

Ved udgangen af 2011 var konjunkturudsigterne for 2012 ikke særligt gode. Verden ser ud til at være på vej ind i en periode med lav vækst, og gældsproblemerne i de vestlige lande er stadig store.

Lavere vækst

En genopblusning af gældskrisen i den vestlige verden og især i Sydeuropa i 2. halvår 2011 har dæmpet optimismen hos virksomhederne og forbrugerne. Det har sammen med krisestemning på finansmarkederne og opstramninger på mange af de vestlige landes budgetter dæmpet forventninger til den økonomiske vækst i 2012. I Europa venter flere analytikere nu ligefrem negativ vækst, og der ventes kun moderat vækst i USA. I Emerging Markets landene vil der fortsat være relativ høj vækst, men lavkonjunktoren i Vesten og en opstramning af den økonomiske politik i 2011 vil nok også føre til lavere vækst her end i de foregående år.

En løsning på den europæiske gældskrise er vigtig

Udviklingen på de finansielle markeder i 2012 vil være meget afhængig af, om det lykkes for de europæiske politikere at finde en troværdig løsning på den europæiske gældskrise. Den nye EU-pagt er et meget vigtigt skridt på vejen, men om det er nok til at løse krisen, er stadig uvist.

Spørgsmålet er, om pagten reelt vil medføre en bedre finanspolitisk disciplin i EU-landene, og om de enkelte EU-lande kan finde det parlamentariske grundlag for at gennemføre traktatændringerne. Meget kan gå galt i processen, og derfor vil usikkerheden ganske givet også præge finansmarkederne i 2012. Det er dog vores forventning, at gældskrisen på en eller anden måde bliver løst. Om ikke af andet så af ren nødvendighed.

En troværdig løsning vil blive godt modtaget og kan føre til:

- At optimismen vender tilbage på aktiemarkederne med pæne kursstigninger til følge. Virksomhederne er generelt i god form, og aktiemarkederne er ikke dyre.
- At renterne stiger på de mest sikre markeder f.eks. Danmark, Tyskland og USA, da behovet for sikkerhed vil være mindre. Dette vil føre til faldende kurser på statsobligationerne i de modne markeder.

Obligationerne på de nye markeder (emerging markets) forventer vi fortsat vil klare sig godt. Især fordi deres økonomier klarer sig ganske pænt. Virksomhedsobligationer forventer vi ligeledes vil klare sig godt set i lyset af en god betalingsevne samt stigende aktiekurser.

Den største risiko er en forværring eller en langtrukket gældskrise, der kan føre til:

- At usikkerheden på aktiemarkederne opretholdes, og at væksten påvirkes negativt til skade for virksomhedernes indtjening. Det kan føre til kursfald på aktiemarkederne.
- At renterne forbliver lave. Det er svært at forestille sig, at de vil falde ret meget mere, da de allerede er meget lave.

Verdens centralbanker har hjulpet de finansielle markeder og verdensøkonomien meget i 2011 ved at føre en meget lempelig pengepolitik. Det vil de sandsynligvis blive ved med et godt stykke tid endnu, hvilket i dårlige tider er en meget stor hjælp for finansmarkederne.

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Strategi Invest blev stiftet den 9. februar 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.

Politik for samfundsansvar

Investeringsforeningen Strategi Invest har ikke formuleret politikker for samfundsansvar.

Investeringsfilosofi

Den grundlæggende filosofi bygger på 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 mm. samt den efterfølgende fordeling indenfor aktivklasserne: regioner, sektorer, temaer mm.

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 forskellig retning. 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 i 2050. Blandt andet afledt af denne befolkningsekspllosion vil der opstå øget pres på 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 derved 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 har til formål at sikre, at forvalterne, der investerer midlerne i Investeringsforeningen Strategi Invest, hører til blandt de bedste.

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

Administration, ledelse, omkostninger

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 InvesteringsForeningsRådet har givet og giver vedrørende Fund Governance.

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.

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. Omkostningerne herfra fordeles mellem afdelingerne og kaldes fællesomkostninger i regnskabet.

Desuden har de enkelte afdelinger afdelingsdirekte omkostninger, som bl.a. dækker betaling for investeringsrådgivning og depotbankfunktion. TimeInvest A/S er rådgiver for begge afdelinger og Sydbank varetager depotbankfunktionen.

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 opsparingen. Omkostningerne fremgår af afdelingernes regnskaber.

Foreningen køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje opsparingen 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 afdelingernes regnskaber, og her fremgår omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) også.

Honorering af revision, bestyrelse og direktion

Bestyrelsens og direktionens aflønning er en del af det faste administrationshonorar, som Investeringsforeningen Strategi Invest betaler til Sydinvest Administration A/S. Foreningens honorar til revision for 2011 udgjorde 41 tkr.

Valg af bestyrelse og revisorer

I forbindelse med stiftelsen blev foreningens bestyrelse valgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afdækker senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 65 år. Deloitte blev valgt 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 i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af foreningerne
- Risici i relation til markedsføring

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markedsræssige 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. Strategi Invests depotbank er Sydbank.

Risici i forbindelse med drift af foreningerne

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 af blandt andet it-sikkerhed og kontrolmiljø 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 investeringsforeningen.

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.

VÆSENTLIGE AFTALER

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb.

Aftale om markedsføring og formidling

Der er indgået formidlingsaftale med Time Invest A/S.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med TimeInvest A/S om investeringsrådgivning, hvilket er dette selskabs hovedvirksomhed. Dette indebærer, at TimeInvest 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 A/S er hverken koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab. Yderligere information om TimeInvest 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 og specialforeninger mv., 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 forholdsmæssigt ud på de administrerede foreningers afdelinger.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse Formand Hans Lindum Møller 59 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2011 og er på valg i 2012.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør i:	• Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • Stenholtlund A/S • K/S Varberg Hotelopsparing • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • FormueEvolution I A/S • FormueEvolution II A/S • Sildekule ApS • Marina Minde ApS
Næstformand Niels Therkelsen 52 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2011 og er på valg i 2013.	Direktør og medlem af bestyrelsen i:	• NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS
Svend Erik Kriby 51 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2011 og er på valg i 2012.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i:	• Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Næstformand i Engsø Gruppen A/S • Labofa Stole A/S • Riemann A/S
Peter Christian Jørgensen 46 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2011 og er på valg i 2013.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør og medlem af bestyrelsen i:	• Wind EU ApS • Techno-Com ApS • Næstformand i Fonden Syddanske Forskerparker • Pork Australia ApS • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
Hanne Harmsen 48 år Vicedirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2011 og er på valg i 2012.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i:	• DIS • NRGi Rådgivning A/S
Direktionen Eskild Bak Kristensen 56 år Er tiltrådt som direktør i 2004.	Ingen andre ledelseshverv.	
Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest International, Investeringsforeningen Strategi Invest, Hedgeforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Engros, Den professionelle Forening MIX, Investeringsforeningen Finansco samt Sydinvest Administration A/S.		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 8. juli – 31. december 2011 for Investeringsforeningen Strategi Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang 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 23. februar 2012

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Hanne Harmsen

Direktion for Sydinvest Administration A/S

Eskild Bak Kristensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Strategi Invest

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Strategi Invest for regnskabsperioden 8. juli - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 2 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. 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

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 2011 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsperioden 8. juli - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen. 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 er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aabenraa, den 23. februar 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2011

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, de generelle risici og foreningens risikostyring i afsnittet 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	8.07.2011
Børsnoteret	Ja	Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Risikoklasse	4

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer 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

Strategi Invest Obligationer bygger på en "fund of funds" struktur, det vil sige, at i stedet for at investere direkte i individuelle obligationer investeres primært i andre, 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 samt direkte i danske stats- og realkreditobligationer.

Målsætningen er at opnå et afkast, som over tid svarer til eller overstiger afkastet af det danske statsobligationsmarked.

Risikoprofil

Afdelingen investeringer er sammensat ved investering i andre investeringsforeninger samt køb af danske stats- og realkreditobligationer direkte i markedet. Kursudviklingen i Strategi Invest Obligationer er afhængig af kursudviklingen i de investerede investeringsforeningsandele, og i de direkte investerede stats- og realkreditobligationer. Ved at sprede investeringerne på danske stats- og realkredit obligationer samt en række investeringsforeningsandele med virksomheds- og højrentelandsobligationer som investeringsunivers, opnås en stor risikospredning på investering og kapitalforvaltere.

Udviklingen i 2011

Siden lanceringen af fonden 8. juli 2011, er indre værdi i afdelingen steget med 1,4 %. Afdelingen har ikke noget benchmark. Målsætningen er at opnå et afkast der over tid svarer til eller overstiger afkastet af det danske statsobligationsmarked. De finansielle markeder var i store dele af 2011 præget af stor usikkerhed. Især udviklingen i gældssætningen i visse dele af Europa var i fokus. Ikke mindst politikkerne håndtering af problemerne, samt udsigten til lav økonomisk vækst, gav anledning til uro og rentefald i "sikre" lande, mens renten steg hos flere gældstyngede lande. Specielt de tyske og danske statsobligationer var efterspurgt i form af "sikker havn", hvorfor renterne her faldt til historisk lave niveauer. Beholdninger af danske stats- og realkreditobligationer bidrog positivt til afkastet. Blandt de udvalgte investeringsforeningsafdelinger har 2 afdelinger bidraget positivt, mens 4 har bidraget negativt til Strategi Invest obligationers afkast. Renteniveauet i højrentelands holdt sig relativt stabilt hen over året. En udvidelse af rentespejdet bevirkede, at renterne her ikke faldt i takt med øvrige renter. På grund af vækstudsigterne for den globale økonomi, og i en hvis grad manglende risikovillighed i markederne, var virksomhedsobligationer under pres i sidste del af 2011. Dette på trods af en fortsat lav konkursrate. Med udgangspunkt i afdelingens investeringsfilosofi og udviklingen i markederne, samt det forhold at Strategi Invest Obligationer først blev lanceret 8. juli 2011, lever afdelingens afkast op til forventningerne.

Markedsforventninger

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2012 på niveau med markedsudviklingen. Gældskrisen i Europa vil efter al sandsynlighed også være i fokus i 2012 og medvirke til at holde væksten på et lavt niveau. Det vil efter vores vurdering kunne fastholde renterne tæt på niveauerne, som gjorde sig gældende ved udgangen af 2011. På kort sigt vurderes potentialet for stigende renter at være begrænset. Med mindre risikovilligheden igen, generelt set, bliver taget ud af de finansielle markeder, forventer vi at tilliden til højrentelandsobligationer vender tilbage.

De 10 største positioner

Navn	Porteføljeandel	Navn	Porteføljeandel
Alfred Berg High Yield Obligationer	11,20 %	Sparinvest High Yield Bond	7,49 %
Nordea Invest Eurobonds	9,33 %	2,00 % RD 10S AP 01.04.2015	5,43 %
Sydneyinvest Højrentelands	8,72 %	2,00 % Nykredit 90D Bjanc 01.01.2015	3,69 %
SEB Institutional High yd.	8,70 %	4,00 % Danske Stat St.L.15.11.2019	3,23 %
Sydneyinvest Højrentelands Lokal Valuta	8,69 %	4,00 % 4.00% 321.E 19 093	3,15 %

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2011

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2007-2011 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2011 ¹⁾	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	257	-	-	-	-
Kursreguleringer	741	-	-	-	-
Administrationsomkostninger	-277	-	-	-	-
Årets nettoresultat	721	-	-	-	-
Aktiver					
Likvide midler	656	-	-	-	-
Noterede obligationer	32.601	-	-	-	-
Andre ejerandele	39.504	-	-	-	-
Andre aktiver	473	-	-	-	-
Aktiver i alt	73.234	-	-	-	-
Passiver					
Anden gæld	285	-	-	-	-
Medlemmernes formue	72.949	-	-	-	-
Passiver i alt	73.234	-	-	-	-
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	71.972	-	-	-	-
Antal stk.	719.719	-	-	-	-
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	101,36	-	-	-	-
Udbytte pr. andel	0,00	-	-	-	-
Afkast *)	1,36 %	-	-	-	-
Omkostningsprocent *)	0,66 %	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	1,56 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	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 2011

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2011

Note	(i 1.000 kr.)	08.07.-31.12.2011
	Renter og udbytter	
1.	Renter	257
	I alt renter og udbytter	257
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	812
	Investeringsbeviser i investerings- og specialforeninger	-70
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-1
	I alt kursgevinster og -tab	741
	I alt indtægter	998
3.	Administrationsomkostninger	-277
	Årets nettoresultat	721
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	59
	Overført fra sidste år	0
	I alt formuebevægelser	59
	Til disposition	780
4.	Til rådighed for udlodning	178
	Heraf foreslået udlodning	0
	Heraf overført til udlodning næste år	178
	OVERFØRT TIL FORMUEN	602

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011

Note	(i 1.000 kr.)	31.12.2011
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	656
	I alt likvide midler	656
6.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	32.601
	I alt obligationer	32.601
6.	Kapitalandele	
	Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger	34.039
	Investeringsbeviser i udenlandske investerings- og specialforeninger	5.465
	I alt kapitalandele	39.504
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	473
	I alt andre aktiver	473
	AKTIVER I ALT	73.234
	PASSIVER	
5.	Medlemmernes formue	72.949
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	285
	I alt anden gæld	285
	PASSIVER I ALT	73.234

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2011

NOTER

(i 1.000 kr.)	31.12.2011
1. Renter	
Noterede obligationer fra danske udstedere	257
I alt renter	257
2. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	27
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-26
Handelsomkostninger ved løbende drift	1
3. Administrationsomkostninger	
Afdelingsdirekte omkostninger	
Gebyrer til depotselskab	14
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	41
Øvrige omkostninger	144
Fast administrationshonorar	55
I alt afdelingsdirekte omkostninger	254
Andel af fællesomkostninger *)	
Honorar til revisorer	23
I alt fællesomkostninger	23
Samlede administrationsomkostninger	
Honorar til revisorer	23
Gebyrer til depotselskab	14
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	41
Øvrige omkostninger	144
Fast administrationshonorar	55
I alt administrationsomkostninger	277
*) 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. I administrationsomkostningerne indgår 119 tkr. fra "Kursregulering af investeringsbeviser".	
4. Til rådighed for udlodning	
Renteindtægter	257
Kursgevinst til udlodning *)	5
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering	59
Administrationsomkostninger	-277
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	134
Til rådighed for udlodning	178
*) Specifikation af kursgevinst til udlodning	
Valutakonti	5
I alt kursgevinst til udlodning	5
5. Medlemmernes formue	
Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	71.972
Indløsninger i året	0
I alt cirkulerende andele	71.972

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2011

Medlemmernes formue	31.12.2011
Medlemmernes formue primo	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele 31.12.	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0
Emissioner i året	71.952
Indløsninger i året	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	276
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-59
Overført til udlodning fra sidste år	0
Overført til udlodning til næste år	178
Foreslået udlodning	0
Overført fra resultatopgørelsen	602
I alt medlemmernes formue	72.949

6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter.

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	31.12.2011
a. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	71.972
Antal stk.	719.719
b. Værdipapiromsætning	
Kursværdi af køb af værdipapirer	72.732
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.234
Samlet kursværdi	73.966
c. Opdeling af finansielle instrumenter på	
Noterede obligationer	44,81 %
Noterede aktier og investeringsbeviser	54,29 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,90 %
I alt	100,00 %
d. Formuens sammensætning	
Obligationer over 6 år	10,18 %
Obligationer over 4-6 år	1,32 %
Obligationer over 2-4 år	17,40 %
Obligationer over 0-2 år	16,06 %
Noterede aktier og investeringsbeviser	54,14 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,90 %
I alt	100,00 %

Strategi Invest Aktier

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK006030830	Introduktionsdato	8.07.2011
Børsnoteret	Ja	Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Risikoklasse	6

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer 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

Strategi Invest Aktier 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, brancher og selskaber.

Afdelingen investerer globalt i aktier igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger.

Målsætningen er over en tre-årig periode at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet af verdensmarkedsindekset for aktier, og samtidigt er mere stabilt end afkastet af dette.

Risikoprofil

Afdelingens investeringer er sammensat ved investering i andre investeringsforeninger, og kursudviklingen i Strategi Invest Aktier er afhængig af kursudviklingen i disse. Ved at sprede investeringerne på en række fonde, opnås en stor risikospredning på investering og kapitalforvaltere.

Udviklingen i 2011

Siden lanceringen af fonden 8. juli 2011, er indre værdi i afdelingen faldet med 5,8 %. Afdelingen har ikke noget benchmark. Målsætningen er over en treårig periode at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet af verdensmarkedsindekset for aktier, og samtidigt er mere stabilt end afkastet af dette.

De finansielle markeder var i stort set hele 2011 præget af stor usikkerhed. Især udviklingen i gældssætningen i visse dele af Europa, og ikke mindst politikernes håndtering af problemerne, gav anledning til uro og kursfald. Endvidere var udsigten til en lavere vækst i verdensøkonomien med til at give kursfald på alle aktiemarkeder - med undtagelse af det amerikanske. Som en konsekvens af de politiske beslutninger i forbindelse med gældskrisen, bankernes øgede tilgang til likviditet hos Den Europæiske Centralbank, samt bedre nøgletal fra USA end forventet af økonomerne, rettede aktiekurserne sig noget sidst i 2011 - såvel i USA som i Europa. Afdelingen orienterer sig i nogen grad mod udviklingslande, og disse er i særdeleshed blevet ramt. Ligeledes sektorfondene inden for klima og miljø samt bioteknologi. Investeringsafdelingerne i kategorien "USA" og "Global" har, i perioden siden etablering af Strategi Invest Aktier, leveret de bedste afkast. Ved udgangen af 2011 var der investeret i 18 danske og udenlandske investeringsforeningsafdelinger. Siden etableringen af fonden har 2 af disse givet et positivt afkast, mens de øvrige har leveret et negativt afkast i perioden. Med udgangspunkt i afdelingens investeringsfilosofi og udviklingen i markederne, samt det forhold, at Strategi Invest Aktier først blev lanceret 8. juli 2011, lever afdelingens afkast op til forventningerne.

Markedsforventninger

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2012 på niveau med et globalt aktieindeks, men med risiko for store kursudsving undervejs. Gældskrisen i Europa vil efter al sandsynlighed også være i fokus i 2012 og medvirke til at holde væksten på et lavt niveau. I USA forventer vi en moderat bedring, mens der for udviklingslandene fortsat er udsigt til relativ høj vækst om end i et lavere gear end set tidligere.

De 10 største positioner

Navn	Porteføljeandel	Navn	Porteføljeandel
Nordea Inv Stabile Aktier	13,55 %	SEB Invest Europa Højt Udbytte	7,48 %
BNP Parebas Equities Small Caps USA	12,18 %	SEB Institutional Japan Hybrid (DIAM)	5,59 %
BNP Parebas World Commodities	10,57 %	Jyske Invest Glob Ejendomsaktie	5,54 %
Danske Invest Nye Markeder	9,80 %	Danske Invest Fjernøsten	3,56 %
Danske Invest USA Fund	8,66 %	SEB Invest Danske Aktier	3,37 %

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2011

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2007-2011 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2011 ¹⁾	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	1	-	-	-	-
Kursreguleringer	-480	-	-	-	-
Administrationsomkostninger	-232	-	-	-	-
Årets nettoresultat	-711	-	-	-	-
Aktiver					
Likvide midler	239	-	-	-	-
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	-	-	-	-
Andre ejerandele	32.712	-	-	-	-
Aktiver i alt	32.952	-	-	-	-
Passiver					
Anden gæld	160	-	-	-	-
Medlemmernes formue	32.792	-	-	-	-
Passiver i alt	32.952	-	-	-	-
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	34.805	-	-	-	-
Antal stk.	348.046	-	-	-	-
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	94,22	-	-	-	-
Udbytte pr. andel	0,00	-	-	-	-
Afkast *)	-5,78 %	-	-	-	-
Omkostningsprocent *)	1,06 %	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	2,60 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	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 2011

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2011

Note	(i 1.000 kr.)	08.07.-31.12.2011
	Renter og udbytter	
1.	Renter	1
	I alt renter og udbytter	1
	Kursgevinster og -tab	
	Investeringsbeviser i investerings- og specialforeninger	-480
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	0
	I alt kursgevinster og -tab	-480
	I alt indtægter	-479
3.	Administrationsomkostninger	-232
	Årets nettoresultat	-711
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	-30
	Overført fra sidste år	0
	I alt formuebevægelser	-30
	Til disposition	-741
5.	Til rådighed for udlodning	-10
	Heraf foreslået udlodning	0
	Heraf overført til udlodning næste år	-10
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-731

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011

Note	(i 1.000 kr.)	31.12.2011
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	239
	I alt likvide midler	239
7.	Kapitalandele	
4.	Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1
	Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger	25.247
	Investeringsbeviser i udenlandske investerings- og specialforeninger	7.465
	I alt kapitalandele	32.713
	AKTIVER I ALT	32.952
	PASSIVER	
6.	Medlemmernes formue	32.792
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	160
	I alt anden gæld	160
	PASSIVER I ALT	32.952

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2011

NOTER

(i 1.000 kr.)	31.12.2011
1. Renter	
Indestående i depotselskab	1
I alt renter	1
2. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	173
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-173
Handelsomkostninger ved løbende drift	0
3. Administrationsomkostninger	
Afdelingsdirekte omkostninger	
Gebyrer til depotselskab	8
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1
Øvrige omkostninger	174
Fast administrationshonorar	31
I alt afdelingsdirekte omkostninger	214
Andel af fællesomkostninger *)	
Honorar til revisorer	18
I alt fællesomkostninger	18
Samlede administrationsomkostninger	
Honorar til revisorer	18
Gebyrer til depotselskab	8
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1
Øvrige omkostninger	174
Fast administrationshonorar	31
I alt administrationsomkostninger	232
*) 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. I administrationsomkostningerne indgår 283 tkr. fra "Kursregulering af investeringsbeviser".	
4. Aktier i investeringsforvaltningsselskab	
Sydinvest Administration A/S	
Hjemsted: Aabenraa, Danmark	
Ejerandel	0,01 %
Aktiekapital (i 1.000 kr.)	40.000
5. Til rådighed for udlodning	
Renteindtægter	1
Kursgevinst til udlodning *)	-8
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering	-30
Administrationsomkostninger	-232
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	283
Til rådighed for udlodning brutto	-105
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til udlodning næste år	95
Til rådighed for udlodning	-10
*) Specifikation af kursgevinst til udlodning	
Valutakonti	-8
I alt kursgevinst til udlodning	-8

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2011

6. Medlemmernes formue	31.12.2011
Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	34.805
Indløsninger i året	0
I alt cirkulerende andele	34.805
Medlemmernes formue	
Medlemmernes formue primo	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele 31.12.	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0
Emissioner i året	33.250
Indløsninger i året	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	253
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	30
Overført til udlodning fra sidste år	0
Overført til udlodning til næste år	-10
Foreslået udlodning	0
Overført fra resultatopgørelsen	-731
I alt medlemmernes formue	32.792
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter.	

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	31.12.2011
a. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	34.805
Antal stk.	348.046
b. Værdipapiromsætning	
Kursværdi af køb af værdipapirer	33.456
Kursværdi af salg af værdipapirer	100
Samlet kursværdi	33.556
c. Opdeling af finansielle instrumenter på	
Noterede aktier og investeringsbeviser	99,27 %
Unoterede obligationer og aktier i investeringsforvaltningsselskab	0,01 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,72 %
I alt	100,00 %
d. Formuens sammensætning	
Aktiebaserede investeringsbeviser	99,27 %
Aktier	0,01 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,72 %
I alt	100,00 %

FÆLLESNOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten i Investeringsforeningen Strategi Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

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 årsregnskabet 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,

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.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

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

Periodiserede renter af værdipapirer i udenlandsk valuta er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs ultimo året.

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 anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsesværdien, 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 med videre 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

Afdelingsdirekte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til den enkelte afdeling.

Udlodning

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsudlodningen. Beløbet består af renter, aktieudbytter, urealiserede og realiserede kursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede kursgevinster på blåstemplede obligationer og pantebreve, kursavancer på udenlandske fordringer samt kursgevinster på aktier med ejertid under 3 år. I det udlodningspligtige beløb er fratrasket administrationsomkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodning foretages typisk med hele, halve eller kvarte procent i forhold til andelenes pålydende værdi. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

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

Balance

Finansielle instrumenter (værdipapirer mv.)

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

Dagsværdien for noterede kapitalandele, obligationer mv. 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. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

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.

Usikkerhed

Værdien af noterede kapitalandele og obligationer kan være behæftet med en vis usikkerhed. Usikkerheden søges aktivt mindsket gennem de daglige forretningsgange.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

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 beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen som:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

$((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året} - 1) \times 100).$

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.

Ud over de årlige administrationsomkostninger i procent 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 holdeperiode 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.

Honorering af revision, bestyrelse og direktion

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