

Årsrapport 2012

Investeringsforeningen Strategi Invest



strategi
invest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET DE FINANSIELLE MARKEDER I 2012	3
LAND	4
ÅRETS RESULTATER	7
FORMUEUDVIKLING I 2012	7
FORVENTNINGER TIL 2013	8
FORRETNINGSUDVIKLING	8
RISICI	10
VÆSENTLIGE AFTALER	13
BESTYRELSE OG DIREKTION	14
LEDELSESPÅTEGNING	15
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	16
PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB	16
UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN	16
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2012	17
STRATEGI INVEST OBLIGATIONER	18
STRATEGI INVEST AKTIER	24
FÆLLESNOTER	30
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	30
HONORERING AF REVISION, BESTYRELSE OG DIREKTION	33

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

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

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

TimeInvest A/S
Park Allé 295
2605 Brøndby

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det de finansielle markeder i 2012

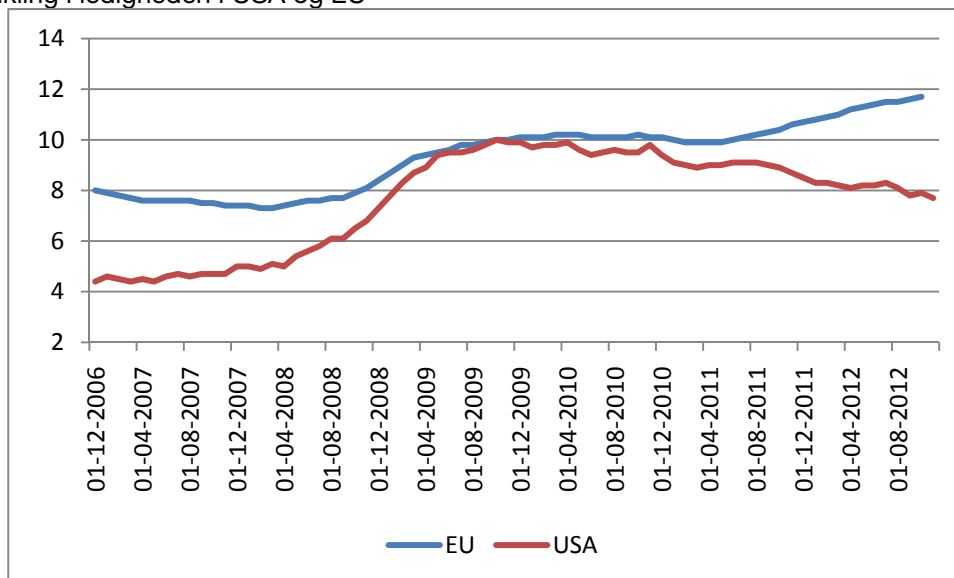
Lav vækst og store gældsproblemer prægede som ventet den vestlige verden i 2012. Tiltag fra verdens centralbanker gav optimisme på finansmarkederne.

Krise i Europa

2012 udviklede sig værst for Europa, hvor aktiviteten i eurozonen vurderes at være faldet med 0,4 % i 2012. Det fik den europæiske ledighed til at stige til en ny rekord på hele 11,8 % ved udgangen af 2012, jf. figur 1.

Udviklingen var dramatisk specielt i Sydeuropa. Grækenland fik i foråret restrukturet sin gæld, og i løbet af sommeren måtte EU yde hjælp til de spanske banker for at hindre en krise, der truede hele eurozonens økonomi.

Figur 1: Udvikling i ledigheden i USA og EU



USA – et lyspunkt

I USA gik det noget bedre. Den økonomiske vækst vurderes faktisk at være steget fra 1,8 % i 2011 til 2,3 % i 2012, og ledigheden faldt. Dog opgiver flere at finde arbejde og trækker sig ud af arbejdsmarkedet. Men det amerikanske boligmarked viste, efter en stor tilbagegang, igen fremgang i 2012. USA har desværre også store problemer med en for stor statsgæld, og det kan på sigt dæmpe mulighederne for at fremme væksten i økonomien.

Svag udvikling i Japan, men ny fremgang på vej i Kina

I Fjernøsten var den økonomiske udvikling skuffende i 2012. I Japan voksede økonomien godt nok i 1. halvår 2012, men det skyldes i vid udstrækning genopbygningen efter natur- og atomkatastrofen i Fukushima i 2011. De økonomiske nøgletal i 2. halvår viser nu tilbagegang, da Japan blev ramt af vigende eksport bl.a. pga. territoriale stridigheder med Kina og en meget stærk yen.

I Kina faldt væksten fra 9,3 % i 2011 til ca. 7,7 % i 2012. Denne udvikling var i høj grad tilsigtet af de kinesiske beslutningstagere, da kinesisk økonomi i 2010 og 2011 var overophedet med al for høj inflation til følge. Den stramme økonomiske politik er nu tilendebragt. Inflationen er under kontrol, og den økonomiske politik bliver nu langsomt løst igen. Der er igen fokus på vækst, og det kunne allerede spores i industriproduktionen og detailsalget sidst i 2012.

Lavere vækst i Emerging Markets-landene

De sydamerikanske lande og andre Emerging Markets-lande mærkede også nedgangen i verdensøkonomien i 2012. Efterspørgslen og priserne faldt på råvarer i 2012, jf. tabel 1. De fleste Emerging Markets-lande klarede sig på trods af dette dog relativt godt i 2012, da Emerging Markets-landene ikke har gældsproblemer i nær samme størrelsesorden som de modne økonomier. Flere Emerging Markets-lande er ligesom Kina begyndt at stimulere økonomien igen. Fx har Brasilien nedsat styringsrenten markant i 2012.

Tabel 1: Udvikling i råvarepriser i 2012 i dollar

	Kurs 31.12.2012	Ændring siden 31.12.2011
Brent olie pr. tønde	111,94	4,1 %
CRB råvareindeks	295,01	-3,4 %
Guld pr. ounce	1.682,00	7,6 %

Centralbankerne: økonomiernes redningsplanke

Den amerikanske forbundsbank, FED, og Den Europæiske Centralbank, ECB, agerede redningsplanke for verdensøkonomien i 2012. Centralbankerne i de modne lande har i lang tid ført en meget stimulerende pengepolitik med meget lave styringsrenter, jf. tabel 2, og i 2012 har mange Emerging Markets-lande fulgt trop. I 2012 nedsatte ECB renten med 0,25 % -point. Danmarks Nationalbank nedsatte udlånsrenten til rekordlave 0,2 %, og indlånsrenten til en uhørt negativ rente på -0,2 %.

Tabel 2: Udvikling i centralbankernes styringsrenter i 2012

Land	31.12.2012	31.12.2011
USA	0,25 %	0,25 %
Euroland	0,75 %	1,00 %
Japan	0,10 %	0,10 %
England	0,50 %	0,50 %
Sverige	1,00 %	1,75 %
Danmark	0,20 %	0,70 %

Da styringsrenter i de modne lande ikke kunne nedsættes mere, måtte centralbankerne i 2012 tage ekstraordinære redskaber i brug i form af store opkøb i obligationsmarkedet og tilførsel af store mængder likviditet til finansmarkederne.

I USA har FED gennemført såkaldte kvantitative lempelser. I sommeren 2012 medførte et stort pres på de spanske renter og på euroen, at chefen for ECB, Mario Draghi, tilkendegav, at ECB ville gøre alt for at redde eurosamarbejdet. Konkret udmøntede det sig i såkaldte "Outright Monetary Transactions", OMT, der kan gennemføres, hvis et land opfylder visse stramme økonomiske betingelser. I praksis vil det sige, at ECB kan foretage støtteopkøb fx af korte obligationer direkte i markedet for at presse de korte obligationsrenter ned.

Flotte kursstigninger på aktiemarkederne

Centralbankernes lempelser og redningsaktioner havde meget stor betydning for finansmarkederne i 2012. Investorerne vurderer nu risikoen for et eurosammenbrud som meget lille. ECB's tiltag er nærmest et sikkerhedsnet under europæisk økonomi. Det gav, som ventet ved udgangen af 2011, optimisme på aktiemarkederne i 2012, så verdensindekset steg 14,5 % målt i kr., jf. tabel 3. Kursstigningerne blev understøttet af, at virksomhederne generelt formåede at opretholde en god indtjening gennem effektiviseringer og besparelser på trods af lav vækst i økonomierne.

I USA og Europa er der gode muligheder for, at de meget lave internationale renter kan skabe fornyet optimisme hos forbrugerne og virksomhederne, så væksten i verdensøkonomien vender tilbage i 2013.

I 2012 gik det efter pæne aktiekursstigninger i 4. kvartal bedst i Fjernøsten med kursstigninger på knap 21 %. Det japanske aktiemarked steg dog kun beskedent med ca. 6,9 %. Aktiemarkederne i Europa og USA gav pæne kursstigninger på hhv. 17,7 % og 14,0 %. Aktiemarkederne i Latinamerika var de mindst positive i 2012 med kursstigninger på ca. 7,4 %. Det danske og tyske aktiemarked var nogle af de bedste i

2012 med kursstigninger på mere end 23,8 %. Det var især de indekstunge aktier som Novo og Carlsberg, der klarede sig bedst.

Tabel 3: Udvikling på aktiemarkederne i 2012

Land	Ændring i % (1)	
	i lokal valuta	i kroner
Danmark (2)	23,8 %	23,8 %
Sverige	15,7 %	20,6 %
England	10,2 %	13,9 %
Tyskland	28,9 %	29,4 %
Frankrig	19,4 %	19,9 %
Holland	18,7 %	19,2 %
Italien	10,8 %	11,2 %
Spanien	1,4 %	1,8 %
Schweiz	17,8 %	19,0 %
Rusland	9,0 %	12,3 %
USA	15,3 %	14,0 %
Mexico	20,1 %	27,6 %
Brasilien	9,8 %	-1,1 %
Japan	21,6 %	6,9 %
Hong Kong	28,0 %	26,8 %
Kina	22,5 %	21,3 %
Indien	30,0 %	24,5 %
Singapore	23,5 %	29,3 %
Europa		17,7 %
Verden		14,5 %

(1) MSCI indeks (inkl. nettoudbytte)

(2) OMXC Capped
(totalafkast)

Konjunkturfølsomme aktier klarede sig bedst

I 2012 klarede de konjunkturfølsomme sektorer finans og cyklisk forbrug sig bedst i forventning om højere vækst i 2013. Modsat gav de mere defensive sektorer forsyning og energi de laveste afkast, jf. tabel 4.

Tabel 4: Brancheudvikling i 2012

Branche	I kroner
Energi	-1,7 %
Basis Industri	7,7 %
Kapitalgoder	12,2 %
Cyklisk forbrug	20,9 %
Stabilt forbrug	9,5 %
Sundhed	13,7 %
Finans	24,2 %
IT	12,0 %
Telekommunikation	0,5 %
Forsyning	-3,0 %

Lavere obligationsrenter

Lave styringsrenter, lav inflation og lav vækst førte i 2012 til rekordlave renter på 10-årige statsobligationer i de modne lande, jf. tabel 5, så den ventede rentestigning i 2012 udeblev. I Spanien steg renten, da investorerne stadig tvivlede på landets betalingssevne. Renten faldt dog også her en del i 4. kvartal.

Tabel 5: Renten på 10 årige statsobligationer

Land	31.12.2012	31.12.2011
Danmark	1,0 %	1,6 %
Sverige	1,5 %	1,6 %
England	1,8 %	2,0 %
Tyskland	1,3 %	1,8 %
Italien	4,5 %	7,0 %
Spanien	5,2 %	5,0 %
Polen	3,7 %	5,9 %
USA	1,8 %	1,9 %
Canada	1,8 %	1,9 %
Australien	3,3 %	3,7 %
Japan	0,8 %	1,0 %
Sydkorea i \$	3,2 %	3,8 %
Brasilien i \$	2,5 %	3,3 %
Mexico i \$	2,5 %	3,4 %

God udvikling på højrente- og virksomhedsobligationer

Højere risikovillighed, lavere styringsrenter og meget lave internationale renter gav stor efterspørgsel efter højrenteobligationer og medførte en meget positiv udvikling på højrente- og virksomhedsobligationer i 2012.

Flere Emerging Markets-lande opnåede desuden bedre kreditvurdering, og det øgede sammen med en god betalingssevne hos virksomhederne tilliden til markederne for højrenteobligationer i 2012.

Svag yen og stærkere højrentevalutaer

Den relativt svage udvikling i japansk økonomi og forventninger om en endnu mere lempelig pengepolitik svækkede yennen i 2012, jf. tabel 6. Omvendt gav stigende risikovillighed og jagt på højere rente stigninger på mange højrentevalutaer.

Tabel 6: Valutakursudviklingen mod danske kroner i 2012

Valuta	Kurs 31.12.2012	Ændring siden 31.12.2011
Norske kroner	101,69	6,0 %
Svenske kroner	86,99	4,2 %
Engelske pund	919,89	3,4 %
Euro	746,10	0,4 %
Schweizerfranc	618,24	1,0 %
US-dollar	565,91	-1,2 %
Mexicanske peso	43,58	6,2 %
Brasilianske real	276,39	-10,0 %
Canadiske dollar	568,35	1,1 %
Japanske yen	6,54	-12,0 %
Hong Kong-dollar	73,01	-1,0 %
Australske dollar	587,53	0,1 %

Årets resultater

Stabilt og flot afkast for afdeling obligationer

Obligationsinvesteringerne har givet stabile og positive afkast over hele linjen. Specielt de udenlandske investeringer har givet flotte resultater. Internationalt er det generelle renteniveau faldet, hvilket har medvirket til det gode afkast. De danske obligationer blev i 2012 stadig betragtet som værende en "sikker havn" og den store efterspørgsel fik endnu engang kurserne til at stige. Renterne er derfor faldet til et historisk meget lavt niveau, hvorfor det har været nødvendigt at øge risikoen for at få en højere rente. Virksomhedsobligationer har derfor været en god investering i 2012. Virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed har målt på indeks i 2012 givet et afkast på mere end 17 %. På samme vis har afdelingens investeringer i obligationer fra verdens nye markeder givet høje og pæne afkast.

Strategi Invest Afdeling Obligationer har, som konsekvens af den faldende rente i danske obligationer, reduceret andelen af porteføljen i danske obligationer i løbet af året. Ved udgangen af året er andelen på 10 %, hvoraf størstedelen er danske realkreditobligationer. Det har betydet, at andelen i de andre obligationstyper er blevet øget. Virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed (Investment Grade) udgør 15 %, og dem med lav kreditværdighed (High Yield) udgør 40 %, mens højrentelande obligationer er øget til 35 %. Afdelingens samlede afkast for året har været 11,4 %.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden blev 11,8 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Afdeling Obligationer udbetaler 4,00 kr. per andel i udbytte.

Afdeling aktier viser stor stabilitet i økonomisk svære tider

Det samlede afkast for afdeling aktier blev i 2012 på 9,11 %. Verdens aktiemarkeder har mange steder vist flotte stigninger, på trods af den økonomiske usikkerhed. Bedst var de mexicanske og tyske aktier som har haft afkast på over 27 %. Asien heriblandt Kina har haft stabile og flotte stigninger. Europa og USA slutter året meget tæt på hinanden med afkast på 17,7 % hhv. 14,0 %.

Afdelingens negative påvirkninger, kom fra råvareinvesteringer og de brasilianske aktier.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden blev 3,2 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdeling aktier ikke udbetaler udbytte.

Afkast og udbytteprocenter for foreningens to afdelinger fremgår af nedenstående oversigt. Opgørelse af beløb til rådighed for udlodningen er vist i note i regnskabet for de enkelte afdelinger.

Indre værdi, samlet værditilvækst¹⁾ og udbytte pr. 31. december 2012

Afdeling	Regnskabsmæssig indre værdi	Afkast i procent					Udbytte for regnskabsåret ¹⁾	
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	2011	2012
		Obligationer	112,96	11,41 %	-	-	-	-
Aktier	102,85	9,11 %	-	-	-	-	0,00	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.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Formueudvikling i 2012

Foreningens samlede formue er i 2012 steget med 101,2 %. Ved udgangen af december var formuen 212,8 mio. kr., hvoraf afdeling Obligationer udgjorde 68,1 % og afdeling Aktier 31,9 %.

Forventninger til 2013

Ved udgangen af 2012 står verden stadig over for svage konjunkturer og store gældsproblemer i den vestlige verden. Vi er behersket optimistisk for finansmarkederne i 2013, da centralbankerne stadig vil agere redningsplanke for verdensøkonomien.

I 2013 forventer vi:

- At den økonomiske vækst i verdensøkonomien vender og langsomt begynder at stige igen. Europa vil nok stadig halte bagefter de andre verdensdele.
- At verdens centralbanker vil blive ved med at føre en meget lempelig pengepolitik til gavn for væksten i verdensøkonomien.
- At politikerne i USA får indrettet den økonomiske politik, så et stort tilbageslag i økonomien undgås i 2013.
- At man i Kina vil føre en mere vækstfremmende politik.

For de finansielle markeder vil det sandsynligvis betyde:

- At aktiemarkederne opretholder optimismen. Virksomhedernes indtjening er stadig god, og aktiemarkederne er ikke dyrt prisfaste. Vækstaktierne vil nok klare sig bedst.
- At obligationsrenterne på de mest sikre markeder fx Danmark, Tyskland og USA vil stige lidt fra de nuværende meget lave niveauer.
- At højrenteobligationerne igen vil præstere gode afkast, men ikke så høje som i 2012.

Den største risiko for, at vore forventninger ikke bliver opfyldt, er, at investorerne mister tilliden til, at politikerne og centralbankerne i USA og Europa har gældssituationen under kontrol. Dette kan føre til rentestigninger og store udsving på både valutamarkedet og tilbagefald på aktiemarkederne samt på markederne for højrenteobligationer.

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 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 forskellige retninger. Investeringsforeningen Strategi Invests rådgivere har blandt andet fokus på tilvæksten i jordens befolkning, samt hvordan væksten vil fordele sig forskelligt både geografisk og aldersmæssigt. Eksempelvis forventes jordens befolkning at vokse fra 7 milliarder mennesker i dag, til 9 milliarder mennesker om få årtier. Afledt af denne befolkningsekspllosion vil der opstå øget pres på fødevarer, klimaet og miljøet, samt ikke mindst de knappe ressourcer inden for vigtige råstoffer som olie, gas, kobber m.m.

Afdelinger

Investeringsforeningen Strategi Invest har to afdelinger:

- Strategi Invest Obligationer
- Strategi Invest Aktier

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

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

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

God selskabsledelse

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

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

Informations- og kommunikationspolitik

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

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

Politik for samfundsansvar

Investeringsforeningen Strategi Invest har ikke formuleret politikker for samfundsansvar.

Administrationsselskab

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

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 direkte omkostninger, som dækker betaling for investeringsrådgivning, depotbankfunktion, market maker-funktion og rådgivning af investorerne. TimelInvest A/S er rådgiver for begge afdelinger og Sydbank varetager depotbankfunktionen. De vigtigste aftaler, Strategi Invest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 12.

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 de enkelte afdelingers 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 de enkelte afdelingers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet for den enkelte afdeling.

Honorering af revision, bestyrelse og direktion

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 2012 udgjorde 86 tkr.

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 17. april 2012 havde bestyrelsen foreslået genvalg af direktør Hans Lindum Møller, direktør Svend Erik Kriby og vicedirektør Hanne Harmsen. Alle foreslåede kandidater blev genvalgt. 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 65 år.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet "Central investorinformation". Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

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

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markedsmæssige 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 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 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.

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

Risici i relation til markedsføring

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Valuta

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til obligationerne. Ved investering i virksomhedsobligationer 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 og kan falde væsentligt. Udsving kan bl.a. være en reaktion på politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Investeringsstil

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

Investeringsområde

Hvis en afdeling investerer inden for et bestemt område som eksempelvis klima & miljø eller IT, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop dette område. Klimaområdet er f.eks. meget påvirkeligt af politiske beslutninger vedr. klimapolitik.

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

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 60 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2012 og er på valg i 2014.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør 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) • Stenholtlund A/S • K/S Varberg Hotelopsparing • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • FormueEvolution I A/S • FormueEvolution II A/S • Bjerrisgård & Piepgräss A/S • Marina Minde P/S • Marina Minde P/S
<p>Næstformand Niels Therkelsen 53 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2011 og er på valg i 2013.</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 52 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2006, blev senest genvalgt i 2012 og er på valg i 2014.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Gris og Ko ApS • Riemann A/S • Labofa A/S • ECLAB ApS
<p>Peter Christian Jørgensen 47 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2007, blev senest genvalgt i 2011 og er på valg i 2013.</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"> • Wind EU ApS • Næstformand i Fonden Sydanske Forskerparker • Pork Australia ApS • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
<p>Hanne Harmsen 49 år Vicedirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2008, blev senest genvalgt i 2012 og er på valg i 2014.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • DIS • NRGi Rådgivning A/S
<p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 57 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • InvesteringsForeningsRådet (IFR)
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest International, Investeringsforeningen Strategi Invest, Hedgeforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets, Den professionelle Forening MIX, Investeringsforeningen Finansco samt Sydinvest Administration A/S.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2012 for Investeringsforeningen Strategi Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 18. februar 2013

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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 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 2012 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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 18. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2012

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	4
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark		

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

Afdelingen 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.

Risikoprofil

Kursudviklingen i afdelingen er afhængig af kursudviklingen i de investerede investeringsforeningsandele, og i de direkte investerede stats- og realkreditobligationer. Ved at sprede investeringerne på danske stats- og realkreditobligationer samt en række investeringsforeningsandele 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 4.

Udviklingen i 2012

Afdelingen gav i 2012 et afkast på 11,41 %, hvilket er noget højere end forventet ved årets indgang. Afdelingen har ikke noget benchmark. Målsætningen er at opnå et afkast, der over tid svarer til eller overstiger afkastet af det danske statsobligationsmarked.

Alle afdelingens underliggende investeringer har bidraget positivt til porteføljen. Internationalt er det generelle renteniveau faldet, hvilket har medvirket til det gode afkast. De danske obligationer blev i 2012 stadig betragtet som værende en "sikker havn", og den store efterspørgsel fik endnu engang kurserne til at stige. Renterne er derfor faldet til et historisk meget lavt niveau. Den positive udvikling kommer på trods af flere væsentlige begivenheder, der havde potentiale til at sende markedet markant ned. Den fortsatte udvikling af gældsproblemerne i Sydeuropa og deres mulige effekt på resten af Europa og Verden var de største risikofaktorer i 2012. Virksomhederne og specielt de nye markeders lande har dog ikke været berørt på samme vis af denne problematik, hvorfor især disse obligationstyper har performeret positivt.

Markedsforventninger

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2013 på niveau med markedsudviklingen. Gældskrise og budgetforhandlinger vil efter al sandsynlighed også være i fokus i 2013 og kan medvirke til at holde væksten på et lavt niveau. Der forventes dog en positiv fremgang i den globale økonomi, da Europa i september fremlagde en strategi med et ubegrænset opkøbsprogram af de gældsramte landes statsobligationer, som efter kort tid har vendt pælen i den rigtige retning. Derudover blev der i årets sidste timer vedtaget en budgetplan for USA, som sikrede, at økonomien ikke røg ned i den meget omtalte finansielle afgrund. For udviklingslandene forventes der fortsat høj vækst om end i lavere gear end set tidligere. Det er derfor vores vurdering, at renteniveauet vil ligge stabilt, og på kort sigt vurderes potentialet for stigende renter at være begrænset. Realrenten på danske stats- og realkreditobligationer er negativ, hvorfor vi forventer en fortsat stigende efterspørgsel efter højrentelands- og virksomhedsobligationer.

10 største positioner

Værdipapirtype	Navn	Porteføljeandel
Investeringsbevis	Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	17,57 %
Investeringsbevis	Sydneyinvest Højrentelands Lokal Valuta	16,27 %
Investeringsbevis	Sydneyinvest Højrentelands	16,08 %
Investeringsbevis	Alfred Berg High Yield	12,69 %
Investeringsbevis	Danske Invest Globale Virksomhedsobligationer	8,82 %
Investeringsbevis	Sparinvest High Yield Bond	8,44 %
Investeringsbevis	Nordea Invest Virksomhedsobligationer	8,27 %
Obligation	1,07 % Nykredit SDO 21E 01.01.2018	2,41 %
Obligation	4,00 % BRFKredit 321E 01.01.2019	1,65 %
Obligation	3,00 % Nykredit 01E A 31 01.10.2034	0,70 %

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2012

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2008-2012 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2012	2011 ¹⁾	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	2.118	257	-	-	-
Kursreguleringer	11.500	741	-	-	-
Administrationsomkostninger	-1.789	-277	-	-	-
Ikke refunderbar udbytteskat	-61	0	-	-	-
Årets nettoresultat	11.768	721	-	-	-
Aktiver					
Likvide midler	471	656	-	-	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.226	32.601	-	-	-
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	127.747	34.039	-	-	-
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	5.465	-	-	-
Andre aktiver	699	473	-	-	-
Aktiver i alt	145.143	73.234	-	-	-
Passiver					
Anden gæld	239	285	-	-	-
Medlemmernes formue	144.904	72.949	-	-	-
Passiver i alt	145.143	73.234	-	-	-
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	128.279	71.972	-	-	-
Antal stk.	1.282.788	719.719	-	-	-
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	112,96	101,36	-	-	-
Udbytte pr. andel	4,00	0,00	-	-	-
Afkast ¹⁾	11,41 %	1,36 %	-	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	1,57 %	0,66 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,79 %	1,56 %	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,61	0,02	-	-	-

¹⁾ 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 2012

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2012

Note	(i 1.000 kr.)	1.1.-31.12.2012	08.07.-31.12.2011
	Renter og udbytter		
1.	Renter	630	257
2.	Udbytter	1.488	0
	I alt renter og udbytter	2.118	257
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	271	812
	Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	11.290	-70
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-61	-1
	I alt kursgevinster og -tab	11.500	741
	I alt indtægter	13.618	998
4.	Administrationsomkostninger	-1.789	-277
	Resultat før skat	11.829	721
	Ikke refunderbar udbytteskat	-61	0
	Årets nettoresultat	11.768	721
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	1.419	59
	Overført fra sidste år	178	0
	I alt formuebevægelser	1.597	59
	Til disposition	13.365	780
4.	Til rådighed for udlodning	5.156	178
	Heraf foreslået udlodning	5.131	0
	Heraf overført til udlodning næste år	25	178
	OVERFØRT TIL FORMUEN	8.209	602

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012

Note	(i 1.000 kr.)	31.12.2012	31.12.2011
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	471	656
	I alt likvide midler	471	656
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	16.226	32.601
	I alt obligationer	16.226	32.601
7.	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	127.747	34.039
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	5.465
	I alt kapitalandele	127.747	39.504
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	199	473
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	500	0
	I alt andre aktiver	699	473
	AKTIVER I ALT	145.143	73.234
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	144.904	72.949
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	239	285
	I alt anden gæld	239	285
	PASSIVER I ALT	145.143	73.234

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2012

NOTER

(i 1.000 kr.)	31.12.2012	31.12.2011
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	629	257
I alt renter	630	257
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	1.488	0
I alt udbytter	1.488	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	88	27
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-27	-26
Handelsomkostninger ved løbende drift	61	1
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Gebyrer til depotselskab	95	14
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	148	41
Øvrige omkostninger	1.217	144
Fast administrationshonorar	286	55
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.746	254
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til revisorer	43	23
I alt fællesomkostninger	43	23
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til revisorer	43	23
Gebyrer til depotselskab	95	14
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	148	41
Øvrige omkostninger	1.217	144
Fast administrationshonorar	286	55
I alt administrationsomkostninger	1.789	277

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 afregnes gennem det faste administrationsvederlag.

I administrationsomkostningerne indgår 1.185 tkr. for 2012 og 134 tkr. for 2011 fra "Kursregulering af investeringsbeviser" for at afspejle omkostningerne i underliggende investeringsbeviser.

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2012

	31.12.2012	31.12.2011
5. Til rådighed for udlodning		
Renter	630	257
Udbytter	1.488	0
Ikke refunderbar udbytteskat	-61	0
Kursgevinst til udlodning *)	2.106	5
Overført til udlodning fra sidste år	178	0
Udlodningsregulering	1.419	59
Administrationsomkostninger	-1.789	-277
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.185	134
Til rådighed for udlodning	5.156	178
*) Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Obligationer	44	5
Investeringsbeviser	2.062	0
I alt kursgevinst til udlodning	2.106	5
6. Medlemmernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	71.972	0
Emissioner i året	56.307	71.972
Indløsninger i året	0	0
I alt cirkulerende andele	128.279	71.972
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	72.949	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Emissioner i året	59.970	71.952
Indløsninger i året	0	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	217	276
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-1.419	-59
Overført til udlodning fra sidste år	-178	0
Overført til udlodning til næste år	25	178
Foreslået udlodning	5.131	0
Overført fra resultatopgørelsen	8.209	602
I alt medlemmernes formue	144.904	72.949
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) per 31.12.2012 kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Strategi Invest Obligationer – Årsregnskab 2012

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	31.12.2012	31.12.2011
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	128.279	71.972
Antal stk.	1.282.788	719.719
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	130.167	72.732
Kursværdi af salg af værdipapirer	68.675	1.234
Samlet kursværdi	198.842	73.966
c. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	11,20 %	44,81 %
Noterede aktier og investeringsbeviser	88,17 %	54,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,63 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Formuens sammensætning		
Obligationer over 6 år	0,00 %	10,18 %
Obligationer over 4-6 år	3,38 %	1,32 %
Obligationer over 2-4 år	1,46 %	17,40 %
Obligationer over 0-2 år	6,49 %	16,06 %
Noterede aktier og investeringsbeviser	88,04 %	54,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,63 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Strategi Invest Aktier

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK006030830	Introduktionsdato	8. juli 2011
Børsnoteret	Ja	Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Risikoskala	6
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark		

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

Afdelingen bygger på en "fund of funds-struktur" 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.

Risikoprofil

Afdelingen investeringer er sammensat ved investering i andre investeringsforeninger, 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 6.

Udviklingen i 2012

Afdelingen gav i 2012 et afkast på 9,11 %, hvilket er lavere end forventningen om et afkast på niveau med et globalt aktieindeks. 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, men med en lavere risiko målt på afkastudsvingene.

Den positive udvikling kom på trods af flere væsentlige begivenheder, der havde potentiale til at sende markedet markant ned. Blandt disse begivenheder var den fortsatte udvikling af gældsproblemerne i Sydeuropa og deres mulige effekt på resten af Europa og Verden. Derudover var den relativt hårde kinesiske vækststopbremsning i foråret 2012 et af de temaer, der fik aktierne til at falde tilbage efter nogle meget positive måneder i begyndelsen af året. I slutningen af året, efter det amerikanske præsidentvalg, var der fokus på budget- og gældsudfordringerne i USA, den såkaldte Fiscal Cliff-problematik. Det politiske skuespil omkring dette alvorlige problem havde en negativ indflydelse på de globale aktiemarkeder. På årets sidste dag blev de amerikanske politikere dog enige om en delaftale, der foreløbig fjerner økonomien fra afgrundens rand. Aktiemarkederne reagerede meget positivt på nyheden.

Markedsforventninger

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2013 på niveau med et globalt aktieindeks. Der er dog risiko for store kursudsving undervejs. Prisfastsætningen af aktier forekommer lav til neutral. Målt i forhold til obligationer er aktier attraktive, hvorfor udsigterne alt i alt ser fornuftige ud. Gældskrise og budgetforhandlinger vil efter al sandsynlighed også være i fokus i 2013 og kan medvirke til at holde væksten på et lavt niveau. Der forventes dog en positiv fremgang i den globale økonomi, da Europa i september fremlagde en strategi med et ubegrænset opkøbsprogram af de gældsramte landes statsobligationer, som efter kort tid har vendt pilen i den rigtige retning. Derudover blev der som nævnt i årets sidste timer vedtaget en budgetplan for USA, som sikrede, at landet ikke røg ned i den meget omtalte finansielle afgrund. For udviklingslandene forventes der fortsat høj vækst om end i lavere gear end set tidligere.

10 største positioner

Land	Værdipapirtype	Navn	Porteføljeandel
Danmark	Investeringsbevis	Nordea Invest USA	13,93 %
Luxembourg	Investeringsbevis	BNP Paribas US Small Cap	12,72 %
Danmark	Investeringsbevis	Danske Invest Nye Markeder	9,89 %
Luxembourg	Investeringsbevis	BNP Paribas World Commodities	9,11 %
Danmark	Investeringsbevis	Nordea Invest Global Teknologi	8,60 %
Danmark	Investeringsbevis	BankInvest Global Forbrug	8,58 %
Danmark	Investeringsbevis	Danske Invest Nye Markeder Small Cap	6,83 %
Luxembourg	Investeringsbevis	BNP Paribas Real Estate Securities World	6,59 %
Luxembourg	Investeringsbevis	BlackRock World Healthscience Fund	6,40 %
Luxembourg	Investeringsbevis	Parvest Equity Japan Small Cap	6,02 %

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2012

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2008-2012 I SAMMENDRAG

(i 1.000 kr.)	2012	2011 ¹⁾	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	792	1	-	-	-
Kursreguleringer	3.961	-480	-	-	-
Administrationsomkostninger	-1.593	-232	-	-	-
Årets nettoresultat	3.160	-711	-	-	-
Aktiver					
Likvide midler	1.061	239	-	-	-
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	1	-	-	-
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	38.505	25.247	-	-	-
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	29.671	7.465	-	-	-
Aktiver i alt	69.238	32.952	-	-	-
Passiver					
Anden gæld	1.362	160	-	-	-
Medlemmernes formue	67.876	32.792	-	-	-
Passiver i alt	69.238	32.952	-	-	-
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	65.992	34.805	-	-	-
Antal stk.	659.921	348.046	-	-	-
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi pr. andel	102,85	94,22	-	-	-
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	-	-	-
Afkast ¹⁾	9,11 %	-5,78 %	-	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	3,16 %	1,06 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	3,67 %	2,60 %	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,66	0,01	-	-	-

¹⁾ 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 2012

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2012

Note	(i 1.000 kr.)	1.1.-31.12.2012	08.07.-31.12.2011
	Renter og udbytter		
1.	Renter	-3	1
2.	Udbytter	795	0
	I alt renter og udbytter	792	1
	Kursgevinster og -tab		
	Investeringsbeviser	4.046	-480
	Valutakonti	-11	0
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-74	0
	I alt kursgevinster og -tab	3.961	-480
	I alt indtægter	4.753	-479
4.	Administrationsomkostninger	-1.593	-232
	Årets nettoresultat	3.160	-711
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-337	-30
	Overført fra sidste år	-10	0
	I alt formuebevægelser	-347	-30
	Til disposition	2.813	-741
6.	Til rådighed for udlodning	226	-10
	Heraf foreslået udlodning	0	0
	Heraf overført til udlodning næste år	226	-10
	OVERFØRT TIL FORMUEN	2.587	-731

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012

Note	(i 1.000 kr.)	31.12.2012	31.12.2011
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.061	239
	I alt likvide midler	1.061	239
8.	Kapitalandele		
5.	Aktier i investeringsforvaltningsselskab	1	1
	Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	38.505	25.247
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	29.671	7.465
	I alt kapitalandele	68.177	32.713
	AKTIVER I ALT	69.238	32.952
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	67.876	32.792
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	615	160
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	747	0
	I alt anden gæld	1.362	160
	PASSIVER I ALT	69.238	32.952

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2012

NOTER

(i 1.000 kr.)	31.12.2012	31.12.2011
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	1
Lån i depotselskab	-4	0
I alt renter	-3	1
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	795	0
I alt udbytter	795	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	109	173
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-35	-173
Handelsomkostninger ved løbende drift	74	0
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Gebyrer til depotselskab	48	8
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	458	1
Øvrige omkostninger	918	174
Fast administrationshonorar	126	31
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.550	214
Andel af fællesomkostninger *)		
Honorar til revisorer	43	18
I alt fællesomkostninger	43	18
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til revisorer	43	18
Gebyrer til depotselskab	48	8
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	458	1
Øvrige omkostninger	918	174
Fast administrationshonorar	126	31
I alt administrationsomkostninger	1.593	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 bestyrelse og direktion afregnes gennem det faste administrationsvederlag.		
I administrationsomkostningerne indgår 892 tkr. for 2012 og 164 tkr. for 2011 fra "Kursregulering af investeringsbeviser" for at afspejle omkostninger i underliggende investeringsbeviser.		
5. Aktier i investeringsforvaltningsselskab		
Sydinvest Administration A/S		
Hjemsted: Aabenraa, Danmark		
Ejerandel	0,01 %	0,01 %
Aktiekapital (i 1.000 kr.)	40.000	40.000

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2012

	31.12.2012	31.12.2011
6. Til rådighed for udlodning		
Renter	-3	1
Udbytter	795	0
Kursgevinst til udlodning *)	482	-8
Overført til udlodning fra sidste år	-10	0
Udlodningsregulering	-337	-30
Administrationsomkostninger	-1.593	-232
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	892	164
Til rådighed for udlodning brutto	226	-105
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til udlodning næste år	0	95
Til rådighed for udlodning	226	-10
*) Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Aktier og investeringsbeviser **)	486	0
Valutakonti	-4	-8
I alt kursgevinst til udlodning	482	-8
**) Specifikation af realiserede kurstab på aktier og investeringsbeviser		
Realiserede gevinster/tab primo året	-23	0
Nettogevinster/tab i regnskabsåret	509	-16
Kursgevinst til udlodning	-486	0
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	0	-7
Fremførbare gevinster/tab til senere modregning	0	-23
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	34.805	0
Emissioner i året	31.187	34.805
Indløsninger i året	0	0
I alt cirkulerende andele	65.992	34.805
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	32.792	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Emissioner i året	31.687	33.250
Indløsninger i året	0	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	237	253
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	337	30
Overført til udlodning fra sidste år	10	0
Overført til udlodning til næste år	226	-10
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	2.587	-731
I alt medlemmernes formue	67.876	32.792
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) per 31.12.2012 kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Strategi Invest Aktier – Årsregnskab 2012

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	31.12.2012	31.12.2011
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	65.992	34.805
Antal stk.	659.921	348.046
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	65.333	33.456
Kursværdi af salg af værdipapirer	33.023	100
Samlet kursværdi	98.356	33.556
c. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier og investeringsbeviser	100,44 %	99,27 %
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0,01 %	0,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	-0,45 %	0,72 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Formuens sammensætning		
Aktiebaserede investeringsbeviser	100,44 %	99,27 %
Aktier	0,01 %	0,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	-0,45 %	0,72 %
I alt	100,00 %	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.

I beregningen af ÅOP-nøgletallet indregnes eventuelle ændringer i omkostningssatserne, således at de har virkning for hele regnskabsåret. Ændringen sker med virkning fra og med 2012 og har alene indvirkningen på ÅOP-nøgletallet. Det har ikke været muligt at korrigere ÅOP-nøgletallene for tidligere år. Øvrige punkter i den anvendte regnskabspraksis er uændrede 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 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 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 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 fratrukket 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, investeringsbeviser, 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.

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 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.

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.

