



Halvårsrapport 2017

Investeringsforeningen Strategi Invest

CVR.-nr: 33764650

strategi
invest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2017	3
RESULTAT OG FORMUE	3
VALG AF BESTYRELSE OG REVISORER	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
STRATEGI INVEST AKTIER	7
Strategi Invest Aktier – halvårsregnskab	8
STRATEGI INVEST STABIL	9
Strategi Invest Stabil – halvårsregnskab	10

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside www.strategiinvest.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.174

33764650

9. februar 2011

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S
Park Allé 295
2605 Brøndby

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Ernst & Young P/S

Udvikling i 1. halvår 2017

Den globale økonomi er i fremgang

Politiske begivenheder har fyldt meget i mediebilledet og på de finansielle markeder i 1. halvår af 2017. Indsættelsen af Donald Trump i præsidentembedet i USA og det politiske aftryk, som han havde annonceret i valgkampen, kunne potentielt påvirke den amerikanske og dermed den globale økonomi. Status ved halvåret er, at det er forsvindende lidt, som Trump har kunnet gennemføre og få tilslutning til selv i egne rækker. Det har bl.a. betydet, at den mexicanske peso er blevet styrket markant over for den amerikanske dollar og som en af de få valutaer også over for euroen. Det skyldes bl.a., at der ikke er blevet taget initiativer fra Trumps side til at bygge en mur mellem USA og Mexico. En anden følgevirkning er, at de amerikanske små og mellemstore selskaber afkastmæssigt ikke har kunnet følge med de store selskaber på aktiesiden. Det er en konsekvens af, at der ikke er vedtaget lempelser af selskabsbeskatningen og gennemført infrastrukturprojekter af nævneværdig karakter, som ellers var en del af valgoplægget fra Trump. Disse initiativer ville have været til fordel for små og mellemstore selskaber i USA, da de typisk har en højere effektiv skattesats og er mere indenlandsk orienterede end de store selskaber.

Valgår

I Europa var udfaldene af de planlagte valg i Holland og Frankrig i god tråd med meningsmålingernes spådomme og meget markedsvenlige. Derimod fik Theresa May ikke det styrkede mandat ved det britiske parlamentsvalg, som det længe så ud til, efter at hun i april overraskende havde udskrevet valg til afholdelse i juni. Korruption har også kastet lange skygger ind over det politiske landskab. Det førte til, at præsident Park Geun-hye i Sydkorea blev tvunget til at gå af efter afsløringer af bestikkelsessager. I Brasilien er præsident Temer som sin forgænger blevet ramt af korruptionsanklager. Det er kritisk for Brasilien, idet vigtige reformer risikerer ikke at blive gennemført.

Fremgang i væksten

Væksten i den globale økonomi er i fremgang. I USA har den bedre økonomiske udvikling ført til, at den amerikanske forbundsbank har forhøjet sin styringsrente ad to omgange med 0,25 %-point hver gang. Udviklingen har især været bedre i Europa, Rusland og Brasilien, samtidig med at væksten i Kina og Indien fortsat befinder sig på et højt niveau. De fremadskuende indikatorer tyder på, at opsvinget kan fastholdes. Eksempelvis befinder indekset for indkøbschefernes vurderinger af fremtiden, PMI, sig på det højeste niveau i seks år i EU. På trods af vækstfremgang er inflationen på globalt plan faldende bl.a. hjulpet på vej af faldende oliepriser. Oliepriserne har været faldende som følge af stigende olieproduktion i USA, en skuffende aftale mellem OPEC og ikke-OPEC-lande om produktionsbegrænsning og en generel bekymring for olielagrenes størrelse.

Positive obligationsafkast

På de finansielle markeder har faldende renter på amerikanske statsobligationer været med til at fastholde renterne på lave niveauer. Appetitten på risiko har samtidig været stor, hvilket har resulteret i, at kreditobligationer, herunder danske realkreditobligationer, generelt har givet høje afkast. Obligationer udstedt i hård valuta som fx USD har klaret sig bedst. For danske investorer har obligationer udstedt i andre valutaer end kroner og euro generelt haft modvind som følge af valutakurstab, da euroen og den danske krone er blevet styrket over for de fleste valutaer.

Aktiemarkeder i vækst

Økonomisk fremgang, lave renter og øget risikoappetit har udgjort et godt miljø for aktier, som generelt har givet høje afkast i lokal valuta. Uden for Europa og Japan har de imidlertid mødt valutarisk modvind, hvilket her har reduceret afkastet målt i kroner. Aktier fra Fjernøsten med Kina i spidsen har som region gjort det bedst, men europæiske aktier har også præsteret flotte afkast. Især skiller de danske og nordiske aktier sig ud med meget høje afkast. De russiske og brasilianske aktiemarkeder har generelt lidt under de faldende oliepriser og har således ikke kunnet profitere af, at økonomierne i de to lande er på vej frem. Hertil kommer lokale problemer af politisk karakter, som har svækket aktiemarkederne og landenes valutaer.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2017 blev et overskud på 7,5 mio. kr. mod et overskud på 19 tkr. i første halvår 2016.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2017 på 592,0 mio. kr. mod 516,3 mio. kr. ved indgangen til 2017.

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 28. marts 2017 blev Niels Therkelsen, Peter Christian Jørgensen og Linda Sandris Larsen genvalgt til bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand.

Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab, blev nyvalgt som foreningens revisorer.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2017, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016.

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2017.

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

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

Aabenraa, den 28. august 2017

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Svend Erik Kriby

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i.

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo første halvår 2017. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorenes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorenes formue.

Review

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

Central Investorinformation

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

Strategi Invest Aktier

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060308310
Introduktionsdato	8. juli 2011
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	5
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark

Investeringsprofil

Afdelingen bygger på en "fund of funds-struktur", det vil sige, at i stedet for at investere direkte i individuelle aktier investeres i andre nøje udvalgte investeringsforeningsafdelinger. Dermed opnås en bred diversifikation på både regioner, sektorer og selskaber.

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

Risikoprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2017 et afkast på 3,2 %.

Strategi Invest Aktier – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2017	1.1.- 30.6.2016
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.045	11.748
Kursgevinster og -tab	2.935	-12.330
I alt indtægter	9.980	-582
Administrationsomkostninger	-3.784	-1.771
Resultat før skat	6.196	-2.353
Ikke-refunderbar udbytteskat	-30	-100
NETTORESULTAT	6.166	-2.453

BALANCE 30. JUNI 2017

	30.6.2017	31.12.2016
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	4.778	6.008
Investeringsbeviser	323.897	262.779
AKTIVER I ALT	328.675	268.787
PASSIVER		
Investorenes formue	326.843	266.529
Anden gæld	1.832	2.258
PASSIVER I ALT	328.675	268.787

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2017	31.12.2016
	Procentvis fordeling af		
a.	finansielle instrumenter på		
	Noterede værdipapirer	84,47 %	88,74 %
	Unoterede værdipapirer	14,63 %	9,85 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,10 %	98,59 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,90 %	1,41 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2017

(i 1.000 DKK)	30.6.2017	30.6.2016
Halvårets nettoresultat	6.166	-2.453
Cirkulerende beviser nominelt	259.834	174.026
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.598.338	1.740.262
Investorenes formue	326.843	266.529
Indre værdi pr. bevis	125,79	126,90
Afkast i (pct.) *)	3,17 %	-0,80 %
Omkostningsprocent *)	1,25 %	0,84 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,90 %	2,89 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,26	1,09
Standardafvigelse (5 år)	8,91	9,96
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,20	0,15

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

Strategi Invest Stabil

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060308583
Introduktionsdato	8. juli 2011
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	3
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier, obligationer og i nøje udvalgte kollektive investeringsordninger. Dermed opnås en bred diversifikation på både regioner, sektorer, brancher og enkeltpapirer. Afdelingen investerer globalt i aktier og obligationer igennem investering i andre investeringsforeningsafdelinger og Exchange Traded Funds (ETF) samt direkte i danske og udenlandske aktier, stats- og realkreditobligationer.

Risikoprofil

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

For at fastholde risikoprofilen har afdelingen en målsætning om en ex-ante volatilitet på 4 % p.a. Ex-ante volatiliteten må ikke overstige 7 % p.a.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2017 et afkast på 0,6 %.

Strategi Invest Stabil – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2017	1.1.- 30.6.2016
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	351	480
Kursgevinster og -tab	2.959	3.298
I alt indtægter	3.310	3.778
Administrationsomkostninger	-2.023	-1.305
NETTORESULTAT	1.287	2.473

BALANCE 30. JUNI 2017

	30.6.2017	31.12.2016
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	127	5.047
Obligationer	55.704	53.078
Investeringsbeviser	205.227	191.083
Andre aktiver	4.575	1.058
AKTIVER I ALT	265.633	250.266
PASSIVER		
Investorenes formue	265.136	249.740
Anden gæld	497	526
PASSIVER I ALT	265.633	250.266

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	30.6.2017	31.12.2016
(i 1.000 DKK)		
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Noterede værdipapirer	21,01 %	28,54 %
Unoterede værdipapirer	77,40 %	69,23 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,41 %	97,77 %
Andre aktiver/anden gæld	1,59 %	2,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2017

(i 1.000 DKK)	30.6.2017	30.6.2016
Halvårets nettoresultat	1.287	2.473
Cirkulerende beviser nominelt	255.155	194.759
Antal cirkulerende andele i stk.	2.551.546	1.947.590
Investorenes formue	265.136	249.740
Indre værdi pr. bevis	103,91	102,18
Afkast i (pct.) *)	0,55 %	1,43 %
Omkostningsprocent *)	0,77 %	0,72 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,85 %	1,02 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,50	0,30
Standardafvigelse (5 år)	3,30	2,92
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,18	0,74

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