

Sydinvest

WAKE UP CALL FRA KINA

Kina vokser som stormagt

TEMA: NEGATIVE RENTER

Hvad betyder de negative renter for samfundet og for dig som investor?



SIDE 16

GIV DIT UDBYTT ARBEJDSTØJ PÅ

Derfor skal du geninvestere dit udbytte

SIDE 22

HVORDAN SER DET UD FOR TYSKE AKTIER?

Status på det tyske marked i 2020



Eskild Bak
Kristensen, direktør
Sydinvest

DET KORTE OVERBLIK

FINANSMARKEDER I HOPLA

2019 blev for mange et rigtigt godt investeringsår. I Sydinvest gav alle fonde positive afkast, og det var især aktier og højtforrentede obligationer, der gav de høje afkast – helt op til 28,7 %. Men året var også kendetegnet ved store udsving på markederne pga. stor usikkerhed om handelskrig, Brexit og risiko for nedgang i den globale økonomi.

Netop usikkerhed og risikomomenter er emnet i den tredje og sidste del af Niels Skovvarts føljeton om risiko i en historisk kontekst. I denne artikel er vi kommet til nutiden, hvor nye matematiske formler og computernes indtog burde have gjort os klogere på, at vi ikke bør tage for store risici, hvilket dog langt fra har været tilfældet.

Men ville det så ikke bare være meget sikrere at lade pengene stå på kontoen i stedet for at investere dem? Jo, sandsynligvis. Problemet med den løsning er imidlertid, at de fleste pengeinstitutter har indført negative renter ved større indlån som konsekvens af Nationalbankens styringsrente. Temaet i dette nummer af Horisont er de negative

renter og de konsekvenser, det har for økonomien og investorerne.

I januar betaler mange investeringsforeninger udbytte til investorerne. Det gælder også Sydinvest. Er du blandt de investorer, der får udbetalt

udbytte, bør du overveje at geninvestere pengene. På den måde får du dit udbytte til at arbejde videre for dig i nye investeringer. Se de forventede udbytter, og læs mere om geninvestering på s. 16.

På trods af nye positive tilkendegivelser er et af de store emner på finansmarkederne stadigvæk handelskonflikten mellem USA og Kina. Vi har taget en snak med erhvervsjournalist og Kina-ekspert

Christina Boutrup, hvilket er blevet til en lille interviewserie om Kinas rolle i verden. På side 4 kan du læse artiklen om Kina som stormagt.

God læselyst,

Eskild Bak Kristensen, direktør
Sydinvest

„Er du blandt de investorer, der får udbetalt udbytte, bør du overveje at geninvestere pengene. På den måde får du dit udbytte til at arbejde videre for dig.“



Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer maj 2020.

Som investor kan du bede om ikke at modtage Horisont fra Sydinvest. Du kan enten sende et brev til Syd Fund Management, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, att.: Investor Relations eller klikke dig ind på sydinvest.dk/horisont og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investering Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktør: Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 10. januar 2020 på baggrund af tal pr. 31.12.2019.
Oplag: 52.000
Produktion: Brandhouse Group
Trykkeri: vahle-nikolaisen

Syd Fund Management A/S

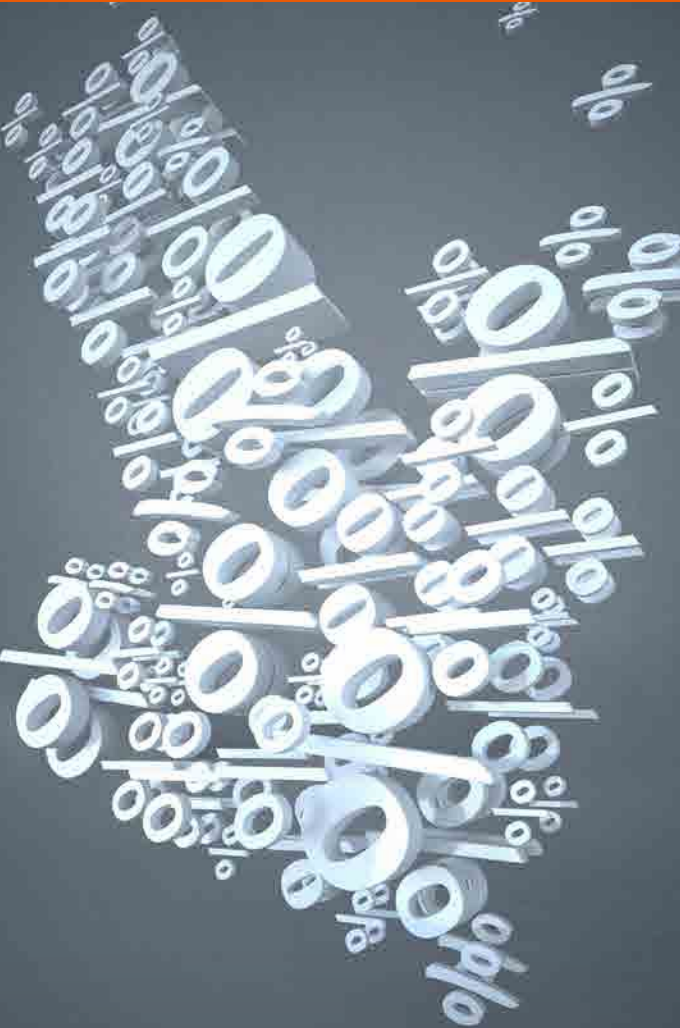
Peberlyk 4 · Postboks 274 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 37 33 00 · si@sydinvest.dk · www.sydinvest.dk · CVR-nr. 24260534

Ansvarsfraskrivelse

Horisont er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af Horisont er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Horisont er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningerne. For du foretager investeringer, bør du læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på sydinvest.dk. Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Vi gør opmærksom på, at afkast og kursudvikling i Sydinvests afdelinger kan blive negativ. Hvis et finansielt instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der en risiko for, at valutaudsving kan medføre højere eller lavere afkast.

Syd Fund Management A/S påtager sig intet ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet – herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl. Syd Fund Management A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.



TEMA: **NEGATIVE RENTER**

- 8 LAVE RENTER PÅ GODT OG ONDT**
Hvordan kan det ske, at vi er i en situation, hvor staten ligefrem kan blive betalt for at optage et lån?
- 11 HVAD GØR DU SOM INVESTOR?**
Gode råd i en tid med negative renter.
- 14 HAR DANSKE OBLIGATIONER STADIG EN BERETTIGELSE?**
I en situation, hvor der er negative renter på indlån, kan danske obligationer stadig have en berettigelse.

KINA VOKSER SOM STORMAGT

Christina Boutrup fortæller, hvorfor handelskonflikten mellem Kina og USA handler om meget mere end bare handel.

Side **4-6**



ARTIKLER

- 16 GIV DIT UDBYTTE ARBEJDSTØJ PÅ**
Sådan kan du lade dit udbytte arbejde videre for dig.
- 18 NÅR DET UFORUDSETE INDTRÆFFER**
Læs tredje del af historien om risiko.
- 22 HVORDAN SER DET UD FOR TYSKE AKTIER?**
Få en status på det tyske marked i 2020.

FASTE SIDER

- 7 KORT FRA SYDINVEST**
- INVESTERINGSMARKEDERNE:**
- 26** Flot år trods turbulens.
- 28** Fortsat positivt syn på aktier.
- 30 AFDELINGSRAPPORTER**

KINA VOKSER SOM STORMAGT

WAKE UP CALL FRA KINA – 1. DEL AF 2

af Anders Øhrberg Thrane,
kommunikationskonsulent

Sydney Invest Interview 



Christina Boutrup er en af landets førende Kina-kendere. Hun er uddannet erhvervsjournalist og har fulgt Kinas udvikling tæt siden 2004, blandt andet som Asien-korrespondent. Hun er forfatter til flere bøger om Kina – herunder "Den store tech-revolution – Sådan former Kina vores fremtid". Desuden er hun en flittigt benyttet foredragsholder og har siddet i den tidligere regerings "Ekspertpanel for globale vækstcentre – Kina".





Kinas indflydelse er vokset markant de senere år, og det er ikke gået ubemærket hen. Med offentliggørelsen af en Made in China 2025-plan gik den kinesiske regering i maj 2015 ud med en aggressiv strategi, der skal give Kina en førende position på 10 strategiske områder. Erhvervsjournalist og Kina-ekspert Christina Boutrup fortæller her, hvorfor handelskonflikten mellem Kina og USA handler om meget mere end bare handel.

2018 brød en handelskonflikt ud i lys lue mellem USA og Kina. Efterfølgende har begge parter løbende optrappet handelskonflikten, hvilket har ramt finansmarkederne hårdt. Men ifølge erhvervsjournalist og Kina-ekspert Christina Boutrup er konflikten mellem USA og Kina meget mere end bare en handelskrig.

”Der er ingen tvivl om, at det udfordrer USA, at Kina har taget et kvantespring på det teknologiske område,” udtaler Christina Boutrup. ”Konflikten kommer til udtryk på mange områder – teknologisk, økonomisk og politisk. Kina har fået en størrelse, hvor de vil have mere indflydelse, og det er omvendt svært for amerikanerne at acceptere. Det, vi ser, er starten på en ny æra, hvor der ikke bare er én teknologisk og økonomisk supermagt, men to. Derfor vil vi også fremover se, at der er gnidninger mellem landene.”

„Det, vi ser, er starten på en ny æra, hvor der ikke bare er én teknologisk og økonomisk supermagt, men to.“

HISTORISK SUPERMAGT

For at kunne forstå det kinesiske folk og landets politik skal man holde sig for øje, at Kina historisk set har været verdens største økonomi og et vigtigt innovationscentrum.

”Man skal huske på, at Marco Polo kom tilbage fra Kina med alle mulige fantastiske ting, som vi ikke havde set i Europa. I Kina havde de fx papirsedler, 600 år før vi så dem i Europa,” forklarer Christina Boutrup. ”Et af de nyere vendepunkter for Kina kom, da landet var vært for de Olympiske Lege i 2008. Det var et kæmpe boost for kinesernes selvbevidsthed, at det lykkedes at tiltrække så stor og vigtig en event, og at man nåede at få alle bygninger og infrastruktur på plads i god tid.”

UDENRIGSPOLITISK SVÆRVÆGTER

I mange år var USA den eneste militære og politiske supermagt på den globale scene, og ifølge Christina Boutrup er Kina heller ikke ▶



Kina udvider territoriet og bygger kunstige øer til beboelse og militær. Her ses en af de mere fredelige af slagsen: „Phoenix island“ i Sanyabugten.

ude efter at tage USA's rolle i verdenssamfundet. Men landet vil fylde det, som dets størrelse berettiger det til, og især i Asien vil Kina spille en større rolle.

„I Asien vil Kina være stormagten. Set med kinesiske øjne er det helt forkert, at USA har været stormagten i området,“ fortæller Christina Boutrup. „Når Kina bygger kunstige øer i det sydkinesiske øhav og opruster på den militære front, fortæller de klart og tydeligt deres asiatiske naboer, at de vil have magten over deres baghave. Det gør naboerne nervøse. For hvad vil Kina med magten og militæret? Nabolandene kan godt huske, da Kina var et enevældigt kejserrige, og de selv var vasalstater til det kinesiske kejserdømme. Og samtidig stoler de ikke længere på, at Trumps USA vil komme og hjælpe dem.“

RØD KLUD

I maj 2015 offentliggjorde den kinesiske regering og præsident Xi Jinping en ny strategi, der hedder Made In China 2025. Planen udstikker strategiske og konkrete mål for virksomhedernes udvikling i landet frem mod 2025 på forskellige vigtige områder.

„2025-planen var en rød klud i hovedet på USA og resten af verden,“ forklarer Christina Boutrup. „Det, de fremlagde med denne plan, var, at de ville være førende inden for 10 strategiske industrier, som USA og andre vestlige lande som fx Danmark tidligere har domineret. Og med det, jeg

har set i Kina de seneste 15 år, er der ingen grund til at tro, at de ikke når deres mål.“

KOMMENDE KONKURRENTER

Når Christina Boutrup er ude at holde foredrag for erhvervsledere, spørger hun ofte, hvor mange der har hørt om Made in China 2025-planen. Det kan ofte være så få som 3-5 ud af 100, der rækker hånden op, og det er ifølge Christina et helt reelt problem.

„Danske erhvervsledere skal være opmærksomme på, at der i 2025 vil være en kinesisk Novo Nordisk og et kinesisk Mærsk.“

„Et af de områder, hvor Kina vil være førende, er medicin og medicinsk udstyr, hvilket burde være helt udelukket, da det er et svært marked at komme ind på,“ forklarer Christina Boutrup. „Medicin og medicinsk udstyr kræver utrolig meget udvikling, men i Kina har man sat virkelig mange penge af til det, og de tiltrækker udenlandske eksperter og viden, som skal hjælpe med at opbygge den kinesiske industri. Samtidig kan udenlandske selskaber få adgang til verdens største marked, hvis de til gengæld laver joint ventures med kinesiske selskaber, hvilket igen overfører teknologi til Kina.“

„Som jeg ser det, når de helt sikkert deres mål,“ fastslår Christina Boutrup. „Det betyder, at danske erhvervsledere skal være opmærksomme på, at der i 2025 vil være en kinesisk Novo Nordisk og et kinesisk Mærsk, som de vil skulle konkurrere med.“

IKKE AT KOMME UDENOM

Kina er blevet en utrolig vigtig samhandelspartner for de fleste lande, og det kan give problemer for vestlige ledere, når Kinas indflydelse er i konflikt med Vestens idealer om demokrati.

„Tibet-sagen i Danmark har vist os, hvor svært vi har det med at stille os op imod de kinesiske krav. Faktisk har Tibet-sagen lært os mere om os selv end om Kina,“ forklarer Christina Boutrup og tilføjer: „Over hele verden er der færre og færre, der tør gå ind og kritisere Kina. Det er efterhånden kun Human Rights Watch og Amnesty International, som rigtigt tør sige Kina imod. Simpelthen fordi der er for meget på spil. Kineserne er følsomme over for kritik, og det kan skade samhandlen med dem, hvis man går imod dem.“

„Kinas indflydelse bliver mere og mere tydelig i verden. Både økonomisk, politisk og teknologisk, og Xi Jinping har et erklæret mål om at genrejse Kina til tidligere tiders størrelse. Og det er klart, at det udfordrer USA's position i verden,“ slutter Christina Boutrup. ●

2. del af interviewserien
kommer i maj-udgaven af Horisont.

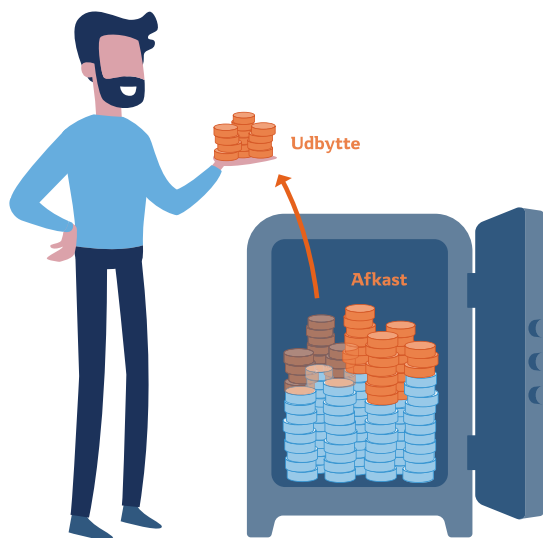
HAR DU BRUG FOR HJÆLP TIL **SKATTEN?**

I begyndelsen af februar kan du bestille Sydinvests "Guide til årsopgørelsen 2019". Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til SKAT, og hvordan du skal gøre det. Du kan fra den 3. februar bestille skatteguiden på sydinvest.dk



ÅRETS HØJDESPRINGER

Sydinvest BRIK blev den bedste fond i 2019 med et afkast på 28,7 %. Generelt klarede aktiefondene sig bedst, selvom de fleste obligationsfonde også kom ud af året med flotte afkast.



FORSKEL PÅ **AFKAST OG UDBYTTE**

Sydinvest udbetaler udbytte i januar måned. Som i tidligere år kan der være store forskelle på udbytterne. Nogle fonde har udbetalt et stort udbytte, mens andre har udbetalt mindre. Det fortæller dog ikke noget om, hvor godt det er gået for fondene i årets løb. Det er, fordi afkast og udbytte ikke er det samme.

Du kan gå ind på sydinvest.dk/udbytte og se filmen om afkast og udbytte. Her kan du også se de udbetalte udbytter i januar måned.

GENERAL FORSAMLING 2020

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 1. april 2020 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade i Aabenraa. Du kan tilmelde dig på denne hjemmeside, hvor der også er en guide til, hvordan du gør: sydinvest.dk/gf



af makroanalytiker
Mathias Dollerup Sproegel,
Sydbank

LAVE RENTER PÅ GODT OG ONDT

Bortset fra en kortvarig periode i 2014 har Danmarks Nationalbanks styringsrente været negativ lige siden 2012. Hvordan kan det ske, at vi er i en situation, hvor staten ligefrem kan blive betalt for at optage et lån? Her kan du få et indblik i en unik situation, som vi aldrig har set før på de finansielle markeder.

“Nyt drømmelån til boligejerne” var i løbet af 2019 en hyppig overskrift i medierne. I 2019 piskede renterne ned i så voldsom grad, at danmarkshistoriens største konverteringsbølge fandt sted. Omlægningerne af lånene gav de danske boligejere betydelige rentebesparelser.

Udviklingen rejser dog nogle spørgsmål. Hvordan er vi havnet i den situation, og kan de lave renter være ved? Og er der slet ingen ulemper ved det lave renteniveau?

DANMARK FORREST MED NEGATIVE RENTER

Igennem årtier var det i de økonomiske lærebøger fuldstændigt utænkeligt, at en rente kunne være negativ. Ingen investorer ville nogensinde acceptere en handel, hvor

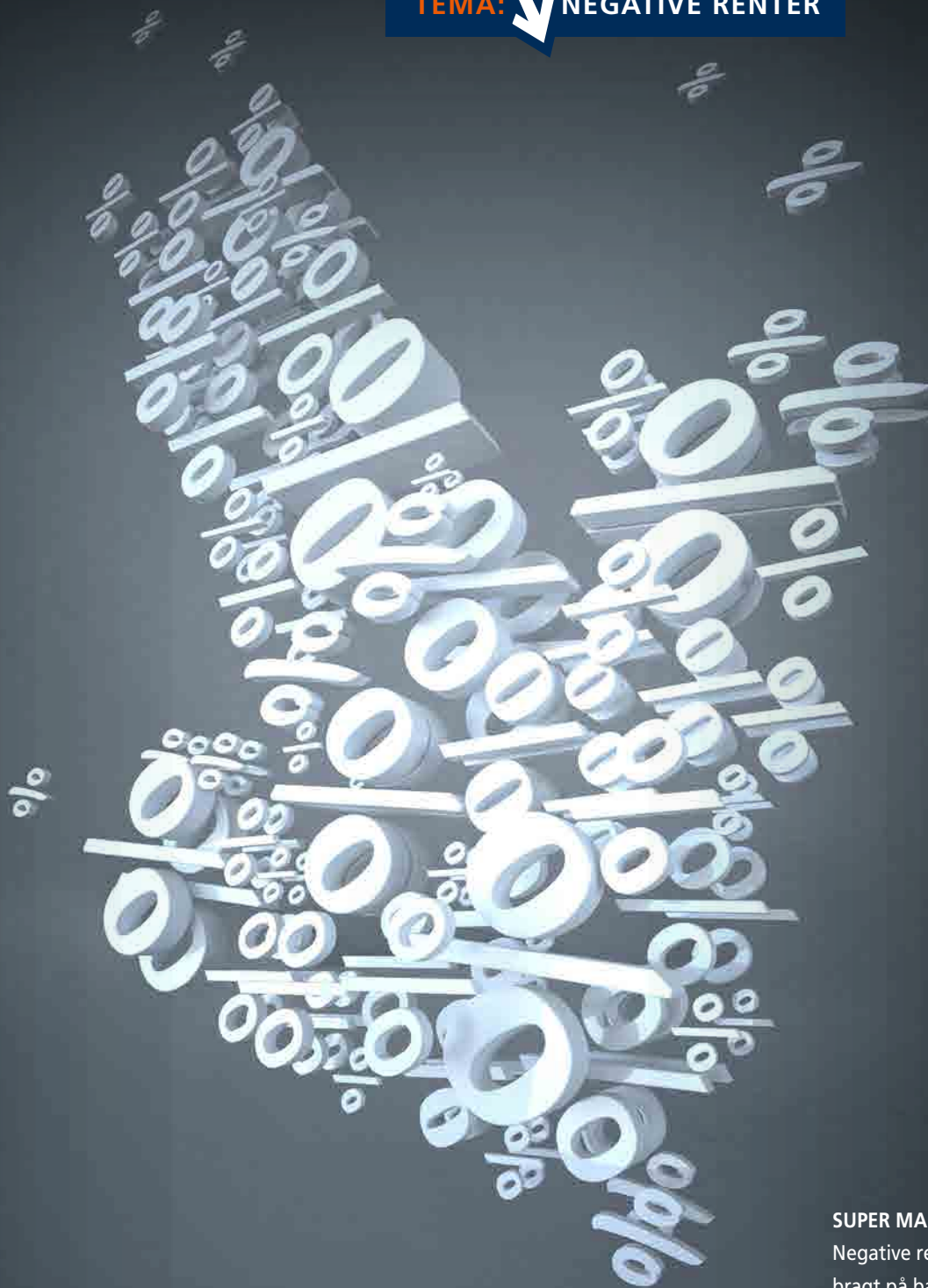
de med sikkerhed ville tabe penge. Derfor vakte det også enorm opsigt, da Danmarks Nationalbank i juli 2012 var den første centralbank i verden til at indføre negativ styringsrente.

„Nationalbankens skridt mod negative styringsrenter havde altså ikke til formål at sparke gang i en skrantende økonomi.“

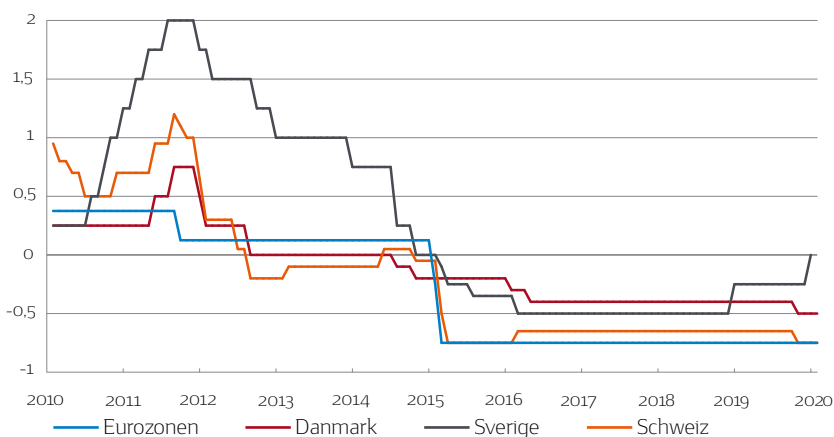
Baggrunden for Nationalbankens rentenedsættelse skal findes i Sydeuropa. I sommeren 2012 rasede den europæiske gælds-

krise for fuld udblæsning. Over hele kloden betragtede investorerne med bekymrede miner euroens potentielle sammenbrud som følge af Sydeuropas gældsfinansierede forbrugsfest. Bekymringerne for, hvor kraftige tømmermænd Sydeuropas forbrugsfest ville resultere i, fik det til at vælte ind med penge i Danmark fra udlandet. For i udlandet blev Danmark betragtet som en sikker havn.

Det styrkede den danske krone så kraftigt, at Nationalbanken måtte sænke renten for at værne om den danske kronekurs. Nationalbankens skridt mod negative styringsrenter havde altså ikke til formål at sparke gang i en skrantende økonomi, men derimod at beskytte fastkurspolitikken.



Figur 1: Styringsrenter i udvalgte lande, procent



SUPER MARIO OG DE NEGATIVE RENTER

Negative renter som kriseværktøj blev først bragt på banen i slutningen af 2014. Her bankede Mario Draghi med tilnavnet Super Mario, den daværende præsident for Den Europæiske Centralbank, den europæiske styringsrente ned under 0 procent. Negative renter var nu officielt et kriseværktøj, der skulle sparke en skrantende europæisk økonomi i gang.

Blandt økonomer var der dog en bred enighed om, at de negative renter var en midlertidig krisetilstand. Formålet var at give økonomien et rygstød. En slags iltapparat til den europæiske økonomi, der langsomt ville blive fjernet, når operationen var lykkedes, og den europæiske økonomi igen havde fået luft under vingerne. ▶

Spoler vi båndet fem år frem til i dag, er Den Europæiske Centralbanks, ECB's, styringsrente stadig negativ, og der er foreløbig ingen udsigt til, at billedet ændrer sig. Derfor har langt de fleste økonomer også forkastet idéen om, at negative renter kun er en midlertidig situation forbeholdt kriser.

„Vores vurdering er, at de negative renter har speedet genopretningen af den europæiske økonomi op.“

INGEN MIRAKELKUR

Når styringsrenten i ECB stadig er negativ fem år efter sin debut, kan man med rette spørge, om operationen virker efter hensigten. Udfordringen er dog, at det er umuligt

at svare på, hvordan situationen havde set ud uden de negative renter. Havde vi haft højere eller lavere økonomisk vækst i dag uden de negative renter? Vores vurdering er, at de negative renter har speedet genopretningen af den europæiske økonomi op. Nogen mirakelkur kan man dog ikke tale om. Derudover har negative renter også omkostninger.

For selv om det er svært at brokke sig over, at regningen for boliglånet er faldet mærkbart, så betyder de lave renter også, at vores pensionsopsparing ikke vokser som tidligere. En anden bekymring er, at det lave renteniveau skaber finansielle ubalancer. Investorerne bliver simpelthen skubbet ud ad risikokurven i jagt på afkast. Endelig kan de negative renter også blive en sovepude for politikerne. Det har nok særligt været et problem i Sydeuropa, hvor de høje

gælds niveauer lige pludselig er blevet håndterbare, uden at politikerne har foretaget de nødvendige reformer.

Verdens centralbanker vejer derfor hele tiden fordelene og ulemperne op mod hinanden. Den øvelse har man også lavet i den svenske centralbank, Riksbanken. Konklusionen blev ret entydigt, at centralbanken ikke længere vurderer, at fordelene overstiger ulemperne. Derfor har Sveriges Riksbank nu sløffet de negative renter. Det er dog vores vurdering, at eksperimentet vil fortsætte hos andre centralbanker. Den samme overbevisning synes investorerne at have. Først omkring 2025 forventer investorerne, at ECB's styringsrente bliver positiv.

FRA KRISEVÆRKTØJ TIL

VEDVARENDE TILSTAND

Meget tyder derfor på, at rejsen med negative renter endnu ikke er nået endestationen. Hvad der i første omgang blev opfattet som et kriseværktøj, ligner nu i højere grad en mere permanent tilstand.

„Først omkring 2025 forventer investorerne, at ECB's styringsrente bliver positiv.“

Demografisk er vi inde i en periode, hvor vi lever længere og derfor sparer mere op til alderdommen. Vores enorme opsparinger bliver blandt andet placeret i obligationer. Derfor er det store opsparingsbehov med til at trykke renterne ned. Den kendsgerning har rokket meget ved økonomernes opfattelse af drivkræfterne bag de seneste års renteutvikling. Så selv hvis vækstudsigterne

skulle blive mere lyse i de kommende år, skal vi næppe forvente markant højere renter – og slet ikke renter som i gamle dage. ●

Mario Draghi bankede i 2014 den europæiske styringsrente ned under 0 procent og gjorde negative renter til et kriseværktøj.





af kommunikationskonsulent
Anders Øhrberg Thrane,
Sydinvest



HVAD GØR DU SOM INVESTOR?

De negative renter har betydning for udviklingen på finansmarkederne. Men de har også reel betydning for investorernes indlån i pengeinstitutterne. Her kan du læse, hvordan du som investor kan forholde dig til de negative renter.

Danmark har de senere år haft en negativ styringsrente, og i 2019 varslede flere banker, at der ville komme negative renter på kunders indestående over 750.000. Derudover har de negative renter også en stor indvirkning på det afkast, man kan forvente af fx danske obligationer.

Vi har taget en snak med Steffen Ussing, afdelingsdirektør for Private Banking - Investering i Sydbank, og Niels Skovvart, fondsdirektør i Sydinvest, om hvad man som investor skal være opmærksom på i det nuværende investeringsmiljø.

“Uanset om vi har negativt rentemiljø eller ej, er vores udgangspunkt altid at rådgive kunder ud fra deres investeringsprofil,” forklarer Steffen Ussing. “Har du midler, som du ▶

Forsigtig investor

“En konservativ investor bør fortsat ligge med en kombination af obligationer og aktier. Vi har valgt at inddrage en mindre del af alternativer som ny aktivklasse i vores porteføljer. Det betyder, at vi anbefaler op til 5 % i alternativer i form af blandt andet investering i erhvervejendomme. Man skal som investor være meget opmærksom på, hvilke typer alternativer man inddrager i sin portefølje. Alternativer kan typisk være svære at gennemskue, og man kan komme ud for, at de ikke kan sælges fra dag til dag. Den sikreste måde at få en fornuftig position i forhold til alternativer er at investere igennem én af Sydinvests blandede fonde – eller som minimum at søge rådgivning.”

ikke skal bruge lige her og nu, og ønsker du en bedre forrentning af dine midler end på en indlånskonto, så giver det mening at investere dine penge i værdipapirer. Men først skal du få lavet en investeringsprofil, hvor blandt andet tidshorizont og risikotolerance spiller ind. Det kan du fx gøre hos din rådgiver i dit pengeinstitut.”

„Det er klart, at den negative indlånsrente på indeståender er med til at udhule værdien af ens formue over tid.“

KONSEKVENSEN AF NEGATIVE RENTER

En kombination af en negativ indlånsrente og inflation i samfundet betyder ifølge Steffen Ussing, at opsparingen stille og roligt udvandes over tid, og at dine penge bliver mindre og mindre værd.

“Det er klart, at den negative indlånsrente på indeståender er med til at udhule værdien af ens formue over tid. Derfor er det også

vigtigt at få formuen ud at arbejde bl.a. ved hjælp af investering,” udtaler Steffen Ussing. “Vi rådgiver dog vores kunder meget individuelt i forhold til indlån på konti. Har kunderne en mindre formue, der ligger til 0 % i rente, og ønsker de ikke at påtage sig en risiko, kan det sagtens være relevant at lade pengene stå på kontoen. Har de omvendt en større formue i indlån eller i et pensionsdepot, hvor de betaler negative renter, kan danske obligationer eller andre investeringer til gengæld være interessante. Det er derfor vigtigt, at man tager en snak med sin rådgiver om den rigtige fordeling af formuen.”

MULIGHEDER PÅ INVESTERINGSMARKEDET

Fonddirektør Niels Skovvart er enig i, at man skal kigge grundigt på, hvordan man plejer sin formue. Fra et investeringsmæssigt synspunkt betyder de negative renter, at man bliver nødt til at overveje sine investeringer.

“Er du en forsigtig investor, er det eneste alternativ til de meget lave renter på obligationer og kontant indestående, at du skal bevæge dig længere ud ad risikokurven,” vurderer Niels Skovvart. “Det vil sige, at du skal overveje blandede fonde som fx



Risikovillig investor

”Selvom man er en vækstororienteret investor, der har det godt med en høj risiko, anbefaler vi fortsat, at man har en andel af obligationer i sin portefølje. Vi anbefaler også alternativer til porteføljer med højere risiko, men obligationer har også stadig deres berettigelse i porteføljerne. Med alle typer investering handler det om at få spredt sine investeringer på mange forskellige typer værdipapirer. I perioder, hvor aktiemarkedet er presset, er det positivt for din portefølje, at du har nogle obligationer som stødpude til store fald. Hvis du vælger at sætte hele din portefølje på ét bræt, vil du være unødigt sårbar – det undgår man ved at holde fast i sine obligationer.”

understreger Steffen Ussing. ”De negative renter har ikke indflydelse på måden, vi risikoscorer vores kunder. Men de anbefalinger, som vi kommer med på baggrund af den enkeltes profil, har ændret sig. De negative renter kan dog godt få indflydelse på kundernes holdning og syn på risiko.”

„De negative renter har ikke indflydelse på måden, vi risikoscorer vores kunder.”

Sydinvest Konservativ eller en fond som HøjrenteLande Korte Obligationer, der investerer i udenlandske statsobligationer. Selvom den investerer i højrentelande, har den flere forsigtige egenskaber.”

”For de mere risikovillige investorer er det lettere at justere risikoen. Her kan du arbejde med din portefølje fra to vinkler,” påpeger Niels Skovvart. ”Du kan øge andelen af obligationer, der betaler en højere rente, og som dermed også har en mere risikabel profil. Her er der mange muligheder på markedet. Samtidig kan du reducere risikoen på aktiefronten – fx ved at gå fra

enkeltaktier til investeringsforeninger. Eller ved at gå fra smalle aktiefonde som fx Fjernøsten til bredere globale fonde.”

HVILKEN TYPE INVESTOR ER DU?

Steffen Ussing understreger, at det altid er en god idé at få lavet en investeringsprofil, inden man foretager større dispositioner på investeringsområdet.

”Ud fra hvordan du som kunde forholder dig til risiko, hvor store midler du har, og hvornår du skal bruge pengene, danner det en investeringsprofil. Det er den, vores rådgivning altid tager udgangspunkt i,”

”Grundlæggende har vi mennesker en modvilje mod tab. Det betyder, at det rent psykologisk gør os mere ondt at få et negativt afkast, end det glæder os at få et positivt afkast,” forklarer Steffen Ussing. ”Derfor kan de negative indlånsrenter få den betydning, at kunder, som tidligere ikke ville løbe nogen risiko, nu ønsker at investere midler, som tidligere har stået på en indlånskonto. Derfor skal vi være endnu mere grundige, når vi rådgiver vores kunder, da vi ikke ønsker, at de påtager sig risiko, som de ikke har det godt med.” ●

HAR danske obligationer STADIG EN BERETTIGELSE?

De negative renter gør det svært at skabe et afkast på danske obligationer, men i en situation, hvor der er negative renter på indlån, kan danske obligationer stadig have en berettigelse.

Tabel 1

SAMFUNDSFORUDSÆTNINGER FORVENTEDE AFKAST

Stats- og realkreditobligationer	0,3 %
Investment grade obligationer	1,6 %
High-yield obligationer	3,3 %
Emerging markets statsobligationer	4,4 %
Globale aktier (udviklede markeder)	5,5 %
Emerging markets aktier	9,5 %

Forudsætningerne er et gennemsnit for de kommende 10 år.



af direktør
Eskild Bak
Kristensen,
Sydinvest

Set over de seneste 10-11 år siden finanskrisen har udviklingen for den effektive rente været faldende. I 2012 blev den effektive rente på korte danske statsobligationer for første gang negativ. Efter at have bevæget sig omkring nul-punktet i et par år blev den effektive rente igen negativ i 2015, og den er siden da forblevet negativ. Man kan derfor med rette spørge, om danske obligationer stadig har en berettigelse?

FORUDSÆTNINGER FOR AFKAST

Det Sagkyndige Råd er nedsat for at beregne forventede afkast for forskellige kategorier af finansielle investeringer. I 2019 fremsatte rådets nye samfundsforudsætninger for de kommende år (se tabel 1). Det er, som navnet også indikerer, kun forudsætninger.

Ser man på det forventede afkast for stats- og realkreditobligationer, er en rente på kun 0,3 % i gennemsnit om året ikke meget. Især ikke når man sammenligner med, hvad man måske kan opnå ved at investere i eksempelvis aktier (se tabel 1). Når den effektive rente så ikke er 0,3 % for tiden, men derimod negativ, kan man som

investor let blive fristet til at sælge sine danske obligationer og investere i aktier.

Set over en længere periode er det også en meget god idé. Men på kort sigt pådrager man sig en større risiko. Danske obligationer med forholdsvis kort restløbetid er nemlig meget stabile sammenlignet med andre investeringsmuligheder. Så hvis man lægger vægt på sikkerhed i sin investering, er danske obligationer stadig en god idé.

„For en privat investor er det ret uoverskueligt at finde ud af, hvilke obligationer man skal købe.“

ALTERNATIV TIL NEGATIVE RENTER

Men ville det ikke være en bedre idé at sætte pengene ind på en konto i sit pengeinstitut, selv om renten på sådan en konto er nul? Det vil det sikkert, hvis man er sikker på, at renten er nul procent. Men efter at have taget tilløb gennem længere tid er pengeinstitutterne begyndt at indføre negative renter på indlånskonti. Det betyder, at det nu er mere individuelt, om det kan betale sig at have pengene stående på en konto. Med en negativ rente på indlån i pengeinstituttet har danske obligationer stadig en berettigelse som en relativ sikker anbringelse af opsparingen.

KORTE OBLIGATIONER

Bortset fra nogle få måneder i 2015 har

vores fond med korte danske obligationer siden 2008 givet et positivt afkast målt over et løbende år. I årene 2016, 2017, 2018 og 2019 har afkastet i Sydinvest Korte Obligationer efter omkostninger været pænt positivt, selv om renten på korte danske statsobligationer var negativ.

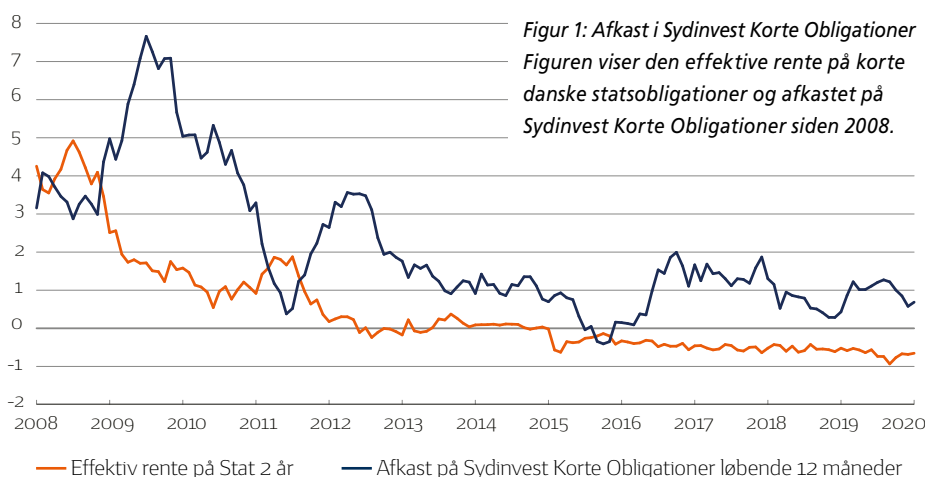
Hvordan kan det så lade sig gøre? Her skal man være opmærksom på, at markedet for danske stats- og realkreditobligationer er meget stort og meget varieret. Samlet er der over 1.400 forskellige obligationsserier på det danske obligationsmarked. Obligationerne er fordelt over en mangfoldighed af varianter. Der er konverterbare obligationer, som kan indfries af låntager, når låntager finder det belejligt. Der er inkonverterbare obligationer, som løber til udløbsdatoen. Der er fastforrentede og variabelt forrentede obligationer med forskellige rentesatser. Der er obligationer med renteloft og så videre. For en privat investor er det ret uoverskueligt at finde ud af, hvilke obligationer man skal købe for at opnå et fornuftigt afkast, som eksempelvis Sydinvest Korte Obligationer har været i stand til.

INDSIGT I OBLIGATIONSMARKEDET

Når det har kunnet lade sig gøre i Sydinvest at opnå et positivt afkast de seneste år, er det, fordi porteføljemanageren sætter sig grundigt ind i obligationsmarkedet og udvælger netop de obligationer, der kan bidrage mest til afkastet. For at minimere kurstab i forbindelse med udtrækninger af realkreditobligationer undersøger vi eksempelvis nøje, hvordan låntagerne har konverteret tidligere. Vi ser også på forskelle mellem udstederne, eksempelvis BRF, Nykredit, DLR og så videre.

Historiske afkast er på ingen måde en garanti for fremtidige afkast. Men selv om renten er meget lav for tiden, er det muligt gennem en grundig udvælgelse af obligationerne at opnå et afkast, der vil være et attraktivt alternativ til indestående på kontantkonti til negativ rente.

Så ja, danske obligationer har stadig en berettigelse. ●



GIV DIT UDBYTTTE ARBEJDSTØJ PÅ

Får du udbetalt udbytte fra en eller flere investeringsforeninger, kan det være fornuftigt at geninvestere pengene. På den måde får du dit udbytte til at arbejde videre for dig.



af afdelingsdirektør
Tine Lawaetz Lund,
Sydinvest



Har du valgt at investere i en udbyttebetalende fond, og har du ikke behov for det årlige kontante udbytte, kan det være fornuftigt at geninvestere pengene. Hvis ikke du lader udbyttet arbejde videre via geninvestering, vil udbyttet nemlig udhule værdien af din oprindelige investering.

HVORFOR SKAL JEG GENINVESTERE?

Når Sydinvest udbetaler udbytte, tages det direkte fra investorernes investeringer. Det betyder, at værdien af den fond, du investerer i, falder med præcis det samme beløb, som du får udbetalt i udbytte.

Efter du har fået udbetalt dit udbytte,

vil du altså have færre penge investeret, end du havde før. På den lange bane kan det derfor være en fordel at geninvestere, hvis du vil have det maksimale ud af eventuelle fremtidige kursstigninger. Du får ikke blot forrentet din investering, men også udbytte af din investering.



Forventet udbytte i Sydinvest

Sydinvest har udbetalt udbytte i januar måned, og alle udbytterne gik fra i kursen den 21. januar. Her kan du se de forventede udbyttesatser, som var gældende pr. 6. og 20. december. De kan ændre sig efter redaktionens slutning som følge af revisorernes beregninger i løbet af januar. Udover nedenstående forventer vi, at fem fonde betaler 1 kr. eller derunder i udbytte. Du kan se de opdaterede udbytter på sydinvest.dk/udbytte

Sydinvest Indsigt

Forventede udbyttesatser i Sydinvest pr. 6.12.2019

BRIK	17,80
Danmark	11,90
Fjernøsten	13,00
Fonde	2,00
Globale EM-Aktier	4,10
Højrentelande	3,30
Højrentelande Lokal Valuta	3,00
Højrentelande Mix	3,80
Højrentelande Valuta	2,60
Korte Obligationer	2,00
Mellemlange Obligationer	2,00
Morningstar Bæredygtig	1,90
Tyskland	11,80
USA Ligevægt & Value	1,30
Verden Etik	2,50
Verden Ligevægt & Value	2,00
Virksomhedsobligationer HY Etik	1,90

Forventede udbytter i Værdipapirfonden Sydinvest pr. 20.12.2019

Værdipapirfonden Konservativ Udb.	3,10
Værdipapirfonden Balanceret Udb.	7,70
Værdipapirfonden Vækstorienteret Udb.	12,60
Værdipapirfonden Aggressiv Udb.	16,20

HVAD MED SKATTEN?

Du får ikke nogen skattemæssige fordele ved at få udbetalt et udbytte. For udbyttebetalende fonde fungerer skattelovgivningen sådan, at din gevinst ved at investere både beskattes ved beskatning af de udbytter, du modtager hen ad vejen, og når du sælger din investering med fortjeneste.

„Det er afkastet, der viser, hvor god en investering har været.“

HUSK: AFKASTET ER DET VIGTIGE

– IKKE UDBYTTET

Når du skal vurdere, om du har gjort en

god investering, skal du huske at kigge på afkastet – ikke størrelsen af udbyttet. Det skyldes, at udbyttet blot er en del af din fortjeneste - den del du får udbetalt. Det er altså afkastet, der viser, hvor god en investering har været.

Bliv klogere på forskellen på afkast og udbytte på sydinvest.dk/udbytte ●

NÅR DET UFORUDSETE INDTRÆFFER

HISTORIEN OM RISIKO – DEL 3



af fondsdirektør
Niels Skovvart,
Sydinvest

Hvor mennesket tidligere i historien overlod det til guderne at styre udviklingen, begynder sandsynlighedsteori og risikomodeller i moderne tid at overtage rollen som herrer over risiko. Men er man ikke bevidst om svaghederne i modellerne, kan det alligevel gå grueligt galt. Det kan du læse mere om i tredje del af historien om risiko.

Når man ser på den historiske udvikling i arbejdet med risiko, skulle man helt frem til det 20. århundrede, før man seriøst begyndte at udvikle et fundament for sammenhængen mellem risiko og afkast. Her var den amerikanske økonom Harry Markowitz en pionér. I sin doktordisputats fra 1952 redegjorde han for, hvorledes den optimale porteføljesammensætning var en afvejning af afkast og risiko, og at spredning af investeringer kan reducere risikoen. Det er således ikke



I nyere tid er computeren taget i brug til risikoberegninger, og i fremtiden vil det måske være kunstig intelligens, der hersker over risikostyring.



de enkelte værdipapirers forhold mellem afkast og risiko, som er interessant, men den samlede porteføljes forhold mellem afkast og risiko.

Siden er udviklingen eksploderet inden for området, og flere og flere nøgletal vedr. risiko har indfundet sig i arbejdet med investeringsporteføljer, bl.a. Information Ratio, Jensen's Alpha, Standafvigelse og Tracking Error. Harry Markowitz fik i 1990

Nobelprisen i økonomi sammen med Merton H. Miller og William F. Sharpe, hvor sidstnævnte er ophavsmanden til det meget anvendte nøgletal Sharpe Ratio.

„De helt uventede og overraskende hændelser kalder man sorte svaner.“

FAREN VED HISTORISKE DATA

Når man ser på modeller for risiko, baserer de sig på historiske data og forudsætter i en eller anden udstrækning, at historien gentager sig. Men mennesker har en tendens til at undervurdere, hvor ofte tilfældigheder spiller en rolle.

Denne slags tilfældigheder kan man inddele i to kategorier. Den ene kategori omfatter kendte hændelser, som man ▶

tillægger for lille sandsynlighed. Et eksempel herpå er de såkaldte 100-års hændelser, som paradoksalt nok indtræffer hyppigere, end navnet antyder, simpelthen fordi forudsætningerne i modellerne ikke gælder helt præcist i praksis. Den anden kategori er karakteriseret ved, at der indtræffer overraskende hændelser med stor effekt, som ikke er afspejlet i de historiske data.

SORTE SVANER

De helt uventede og overraskende hændelser kalder man "sorte svaner". I en finansiel henseende er det et begreb opfundet af Nassim Nicholas Taleb, som i 2007 udgav bogen "The Black Swan". I bogen beskriver Taleb helt uventede hændelser, som har store konsekvenser, og ser på dem i forhold til risikostyring.

Baggrunden for begrebet "sorte svaner" skal findes i, at man tidligere troede, at der kun fandtes hvide svaner, og at sorte svaner var et mytisk begreb. Helt tilbage til antikken blev udtrykket "sorte svaner" brugt om noget usandsynligt eller umuligt. Men i 1697 opdagede en hollandsk ekspedition de sorte svaner i Vestaustralien, og hollænderne blev således de første europæere, som så sorte svaner. Myten blev derfor til manges overraskelse til virkelighed. For Taleb er

"sorte svaner" et eksempel på, at vores verdensopfattelse nogle gange bliver ændret af uforudsete hændelser, og dette overfører han via flere eksempler til selskabers succes eller fiasko på finansmarkederne.

„Gennem den nyere historie har der været flere eksempler på en forlemfældig omgang med risikostyringen.“

Taleb har ofte kritiseret den finansielle sektor for de metoder, der anvendes til at styre risiko, og advaret mod risikoen for finansielle kriser. Gennem den nyere historie har der været flere eksempler på en forlemfældig omgang med risikostyringen – hvilket har resulteret i flere spektakulære sager.

KOMMUNE TVUNGET TIL KONKURS

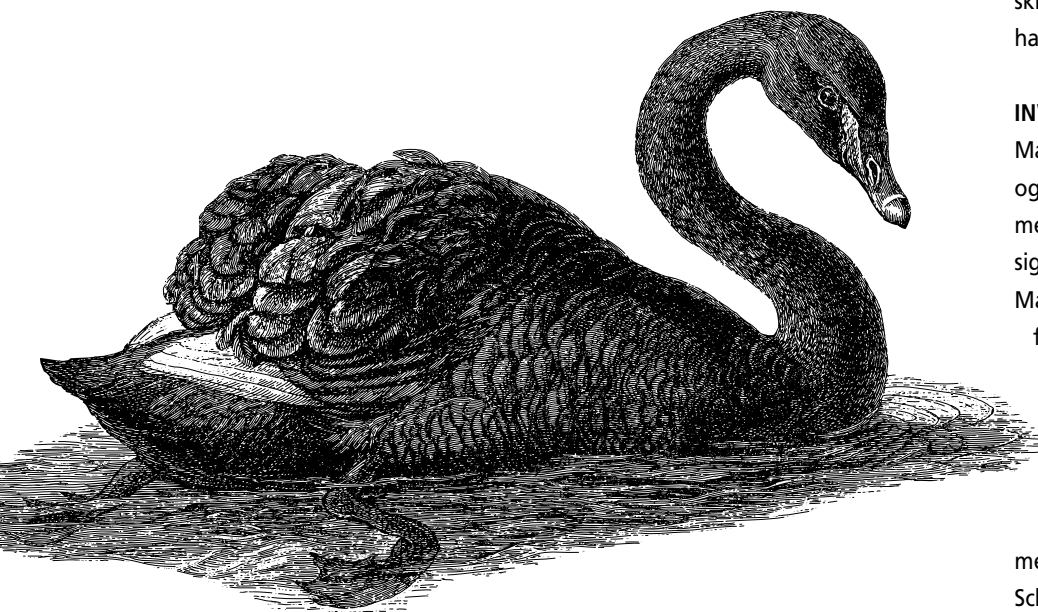
Orange County i Californien er den største kommune, som nogensinde er gået konkurs i USA. Kommunens kasserer indgik i spekulation i forskellige instrumenter baseret på det amerikanske obligationsmarked, og det skete alt sammen i en gearet konstruk-

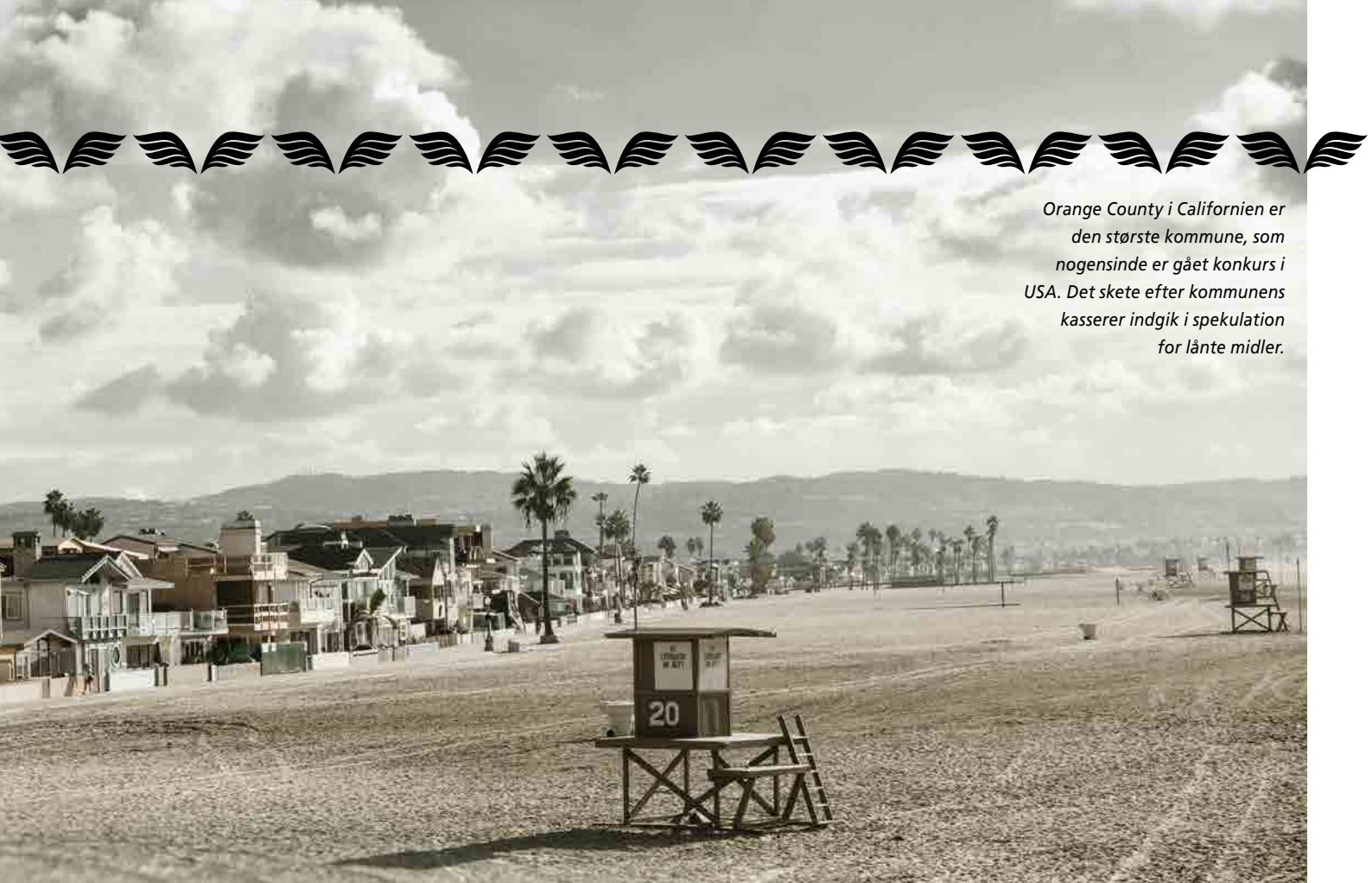
tion. Det vil sige, at der indgik store lånte beløb i investeringen. Da markedet reagerede modsat forventningen, førte det til et tab til kommunen på ca. 1,6 mia. dollars, hvilket var mere end rigeligt for kommunen, så den valgte at erklære sig konkurs i december 1994. Det lykkedes for Orange County at få ca. 600 mio. dollars tilbage fra sine modparter, men eksemplet tjener til skræk og advarsel om, at det er vigtigt at have styr på sin risiko.

INVESTERINGER FOR LÅNTE PENGE

Manglende indsigt i finansielle instrumenter og risikostyring kan forklare eksemplet med Orange County. Men det kan ikke siges om eksemplet med Long-Term Capital Management, LTCM, som var en hedgefond med gearede investeringer. LTCM blev grundlagt 1994 af John W. Meriwether, der tidligere havde været chef for obligationshandelen i investeringsbanken Salomon Brothers.

Samtidig sad to særdeles kvalificerede medlemmer i bestyrelsen. Det var Myron S. Scholes og Robert C. Merton, som i 1997 delte Nobelprisen i økonomi for deres arbejde med værdifastsættelse af afledte





Orange County i Californien er den største kommune, som nogensinde er gået konkurs i USA. Det skete efter kommunens kasserer indgik i spekulation for lånte midler.

finansielle instrumenter. Der var med andre ord tilstrækkelige kompetencer til stede.

Investeringerne i LTCM tog udgangspunkt i kvantitative modeller, som kunne beregne, hvad værdipapirerne burde koste. Strategierne kunne så udnytte, at nogle aktiver var undervurderede, mens andre var overvurderede. Faktisk indgik danske realkreditobligationer også i deres strategier. Modellerne sagde, at de var undervurderede. Strategierne virkede fint i en periode, men Ruslandskrisen i 1998 blev skæbnesvanger. Krisen betød, at mange investorer søgte over i mere sikre statsobligationer, hvilket gik stik imod LTCM's forventninger. På grund af de gearede investeringer udløste det enorme tab hos investorerne i fonden, og efter et redningsforsøg blev LTCM lukket ned i 2000.

ER VI BLEVET KLOGERE?

I 2007 indtraf subprime-krisen i USA, og ser man på de voldsomme konsekvenser, krisen fik, må man konstatere, at vi stadig ikke har sikret os godt nok hverken imod de kendte 100-års hændelser eller de ukendte "sorte svaner". Efter krisen har vi dog set en kraftig regulering og større

„Ser man på de voldsomme konsekvenser, krisen fik, må man konstatere, at vi stadig ikke har sikret os godt nok.“

bevidsthed og viden om risikostyring, hvilket forhåbentlig vil resultere i færre katastrofale sager.

Hvis man skal pege på områder, som kan ryste markederne fremover, kan algoritme-handel være et bud. Her er handelen styret af computere, og den kan foregå i et rasende tempo. Det kan sætte nogle processer i gang, der potentielt kan udløse nogle farlige kursmønstre, som ikke afspejler værdien af aktierne eller obligationerne. Tænker man skridtet videre, kan artificial intelligence, eller kunstig intelligens, være et bud på fremtidens guder, der tester grænserne for risikostyring, men det ligger formentlig en del år ude i fremtiden. ●

Sydney Invest Indsigt 

Tre artikler om risiko

Risiko er det store omdrejningspunkt, når det gælder investeringer. Menneskenes forhold til risiko har undergået store forandringer gennem tiderne. Dette er den tredje og sidste artikel i en række af artikler, som beskriver historien om begrebet risiko. Den første artikel beskrev de tidlige tiders forhold til risiko, mens den næste omhandlede tallene og matematikkens behandling af risiko, som har gjort det muligt at kvantificere, modellere og styre risikoen. Du kan læse de tidligere artikler på sydneyinvest.dk/horisont

Hvordan ser det ud for TYSKE aktier?

Det tyske aktiemarked har trodset flere udfordringer på eksportområdet, og i 2019 har markedet givet høje afkast. Men hvordan ser det ud for tyske aktier i 2020? Fondsdirektør Niels Skovvart giver en status på det tyske marked.



interview med
fondsdirektør
Niels Skovvart,
Sydinvest

Investorer i tyske aktier har i 2019 kunnet glæde sig over et flot investeringsår, hvor det især har været de små og mellemstore selskaber, som har gjort det godt. Ifølge fondsdirektør Niels Skovvart er det selskaber inden for alternativ energi og it, der har taget føringen.

“Nogle af de mindre software-selskaber og selskaber inden for alternativ energi har givet meget høje afkast i 2019,” forklarer Niels Skovvart. “It-selskaber i hele verden er generelt blevet prisfastsat højere, og

derudover har vi set et enormt fokus på den grønne dagsorden i 2019. Et eksempel er Varta, som fremstiller batterier. Her er der specielt fokus på udviklingen af batterier til bilindustrien. Derudover har softwarevirksomheden SAP og e-handelsvirksomheden Zalando ligeledes nydt investorernes gunst og er blevet belønnet for gode regnskaber.”

„Tyskland er en eksportnation og meget påvirkelig af udviklingen i den globale handel.“

PÅVIRKET AF HANDELSKRIG MELLEM USA OG KINA

Det stærke tyske arbejdsmarked kombineret med en lav inflation har bevirket, at købekraften har været stærk hos de tyske

forbrugere. Men Tyskland er en eksportnation og meget påvirkelig af udviklingen i den globale handel. Kurserne på det tyske aktiemarked har gennem 2019 nøje fulgt stemningen i handelsforhandlingerne mellem USA og Kina.

“Kort sagt er positive udmeldinger blevet belønnet med kursstigninger, mens en forværring i stemningen er blevet straffet med kursfald,” forklarer Niels Skovvart. “Tyskland har en stor eksport til både Kina og USA, og markederne reagerer derfor kraftigt, hvis den globale handel får sværere betingelser.”

BILINDUSTRI SKAL FINDE NYE VEJE

Især bilindustrien har været udfordret af faldende salg af biler til USA og Kina. Ifølge Niels Skovvart eksporteres mere end 77 % af de biler, som bliver produceret i Tyskland.

“Bilindustrien er utrolig vigtig for tysk økonomi. Ikke færre end 820.000 personer er beskæftiget i bilindustrien i Tyskland, og den bidrager med ca. 5 % til det tyske bruttonationalprodukt,” understreger Niels Skovvart. “Tyskland er forholdsvis langt i udviklingen og udbredelsen af elbiler – eller det, man kan kalde elektrisk mobilitet. De tyske bilfabrikanter dækker stort set alle biltypersegmenter. Markedet er fortsat lille, men vækstraterne høje, og udviklingen går kun én vej.”

INGEN FINANSPOLITISK OPBÅKNING

Den europæiske økonomi har vist svaghedstegn på flere områder, og Den Europæiske Centralbank har allerede en historisk lav styringsrente. Det giver begrænsede muligheder for pengepolitikken.

“I den europæiske debat er der et pres for en ekspansiv finanspolitik i de forskellige lande: At landene så at sige hjælper økonomien på vej ved at løsne tøjlerner lidt,” forklarer Niels Skovvart. “I Tyskland vil det kræve, at man gentænker sin doktrin om altid at have – som minimum – en positiv balance på de offentlige finanser. Et “schwarze Null”, som de kalder det. Denne doktrin er der dog politisk enighed om, så

jeg tror, at den økonomiske situation i Tyskland og Europa virkelig skal blive meget forværret, førend det kan komme på tale.”

„Bilindustrien er utrolig vigtig for tysk økonomi.“

FORVENTNINGER TIL 2020

Arbejdsmarkedet i Tyskland ser stærkt ud, og ifølge Niels Skovvart ventes væksten i den digitale økonomi at ville sikre vækst i den overordnede økonomi.

“Ser vi frem mod 2020, er der flere grunde til at have et positivt syn på aktier. Det forudsætter dog, at handelskrigen langt om længe finder en tålelig løsning for begge parter, og at vi kan lægge Brexit bag os,” vurderer Niels Skovvart. “Usikkerheden på markederne i 2018 og 2019 har givet anledning til en ophobet efterspørgsel som følge af udsatte investeringsbeslutninger. Det forventes på den baggrund, at overskuddene i virksomhederne vil accelerere i 2. halvår af 2020. Til gengæld skal man ikke forvente megen yderligere hjælp fra Den Europæiske Centralbank, da der ikke er meget tilbage i centralbankens værktøjskasse.” ●

Sydney Invest Indsigt 

Investering i Sydney Invest Tyskland

Sydney Invest Tyskland er en nem måde at få en bred eksponering til det tyske aktiemarked. Fonden investerer i 40-50 store selskaber, der ofte er markedsledere inden for deres område på det globale marked. Målt på flere nøgletal er tyske aktier billige i en europæisk sammenhæng. Fjernelse af usikkerhedsmomenter som handelskrigen og Brexit sammen med et lavt renteniveau ventes at kunne fastholde en positiv trend i aktiekurserne.



Volkswagen går for alvor ind på elbil-markedet med deres ID.3, som snart vil kunne ses på de danske landeveje.

STADIG RENTE AT HENTE I HØJRENTELANDENE

I disse tider med negative renter er obligationer fra højrentelandene et af de få steder, hvor man som investor stadig kan få positive renter på statsobligationer.



af senioranalytiker
Hans Christian Bachmann,
Sydbank

I dag giver en stor del af verdens statsobligationer negativ rente, og investorer verden over leder derfor med lys og lygte efter investeringer med positiv rente. Efterspørgslen efter positiv rente har bl.a. sendt investorer til højrentelandene, hvor renten på statsobligationer udstedt i amerikanske dollar stadig er positiv.

GODT INVESTERINGSÅR I 2019
2019 var et godt år for obligationer fra højrentelandene. Det var især den U-vending, som centralbankerne i USA og EU lavede fra en stram til lempelig pengepolitik, der drev afkastet. Vi forventer ikke yderligere lempelser af pengepolitikken i USA eller Europa, men til gengæld forventer vi, at

den lempelige pengepolitik fortsætter. Det er i sig selv positivt.

Handelskrigen og forhandlingerne mellem USA og Kina trak i 2019 mørke skygger over verdensøkonomien, hvilket også ramte obligationer fra højrentelandene. Nu har USA og Kina indgået en fase 1-aftale.

Sydivest Højrentelande har bl.a. en række stater fra Mellemøsten i afdelingens investeringsunivers. Her ses den charmerende by Muttrah Corniche i Oman.

Det er kun en delaftale, men en løsning på handelskonflikten vil være positivt, uanset om det er den fulde pakke eller en afgrænset del af konflikten, der findes en løsning på. Handelskonflikten har holdt virksomhedernes investeringslyst tilbage - ikke kun i USA og Kina, men verden over - og dermed holdt den globale vækst nede.

NYE LANDE I FONDENE

I 2019 steg den samlede kreditkvalitet for landene i Sydivest HøjrenteLande, da en gruppe oliestater fra Mellemøsten kom med i afdelingens investeringsunivers. Disse lande har alle en forholdsvis høj kreditvurdering, hvilket betyder, at de internationale vurderingsinstitutter forventer, at der er en ret god sikkerhed for, at de betaler deres lån tilbage. Men samtidig giver de en ret høj merrente, fordi landenes obligationer på en måde er faldet ned mellem to stole. De typiske købere af så sikre obligationer har været lidt tilbageholdende pga. den politiske risiko i landene, mens investeringsfonde som Sydivest HøjrenteLande kun i mindre omfang har haft dem, fordi de ikke har været med i investeringsuniverset.

BEDRE FORHOLD FOR ØKONOMIER I HØJRENTELANDENE

Med en lempelig pengepolitik og mindre larm på handelsfronten forventer vi, at de fleste økonomier vil vise en højere vækst i år end sidste år. Vi vurderer, at effekten af den mere lempelige pengepolitik ikke er slået igennem på væksten endnu. Mange centralbanker i højrentelandene havde strammet pengepolitikken i takt med den amerikanske, og med USA's U-vending sidste år kunne centralbankerne også sænke deres renter. Det gjorde langt de fleste centralbanker af betydning i 2019. Imidlertid viser effekten af en lempelig pengepolitik

sig først efter et stykke tid, og derfor vil vi formentlig først for alvor se væksten øges i år på den baggrund.

„I 2019 steg den samlede kreditkvalitet for landene i Sydivest HøjrenteLande, da en gruppe oliestater fra Mellemøsten kom med i afdelingens investeringsunivers.“

Derudover vil vi også se effekten af en afdæmpet handelskrig. Øget vækst er godt for obligationer fra højrentelande på flere fronter. I det enkelte land er det godt for de offentlige finanser, både fordi indtægterne stiger, og fordi gælden falder ift. økonomiens størrelse.

Samtidig gør øget økonomisk vækst, at landene har lettere ved at tiltrække

investeringer. Højere global vækst er simpelthen positivt for investorers lyst til risikofyldte investeringer.

I forhold til 2019, hvor en stor del af afkastet skyldtes lavere amerikanske renter, forventer vi, at afkastet i år vil komme fra merrenten pga. bedre forhold for økonomierne i højrentelandene.

INGEN AFKAST UDEN RISICI

Ser man på mulige risici for 2020, er der flere. Handelskrigen kan blusse op igen, hvilket med præsident Trump ved roret er en meget reel risiko. Hvis den lempelige pengepolitik virker over forventning i USA og Europa, vil det betyde, at finansmarkederne igen begynder at forvente strammere pengepolitik, og det vil få renterne i USA og Europa til at stige. Uanset handelskrigens udfald er Kinas økonomi en risikofaktor, som man skal tage med i sine overvejelser. Dog er myndighederne begyndt at stimulere økonomien, hvilket i vores øjne mindsker risikoen for en brat opbremsning. ●

Sydivest Indsigt

To komponenter til indtjening

Renten på en højrentelandeobligation udstedt i dollar kan groft sagt deles op i to dele. Den ene del svarer til renten på en lignende amerikansk statsobligation. Det er denne del af renten, som gør, at bevægelser i de amerikanske renter har betydning for højrentelandeobligationer.

Merrenten er den anden og mere interessante del af renten på en højrentelandeobligation. Det er denne del, som i høj grad sørger for, at renten stadig er et godt stykke oppe i det positive område. Merrenten er mest interessant, fordi man her kan se risikoen for det enkelte højrenteland. Vil du vide mere om merrente og om højrentelandeobligationer udstedt i dollar, kan du læse mere i forrige nummer af Horisont – se på sydivest.dk/horisont



Flot år trods turbulens

I årets sidste del fik vi mere af det, som havde påvirket økonomien i den første del af 2019: Handelskrigen mellem USA og Kina, global økonomisk afmatning og Brexit satte fortsat stemningen på de finansielle markeder.

Finansmarkederne trodsede dog usikkerhederne med flotte stigninger, og der var i slutningen af året tegn på bedring af alle tre faktorer.



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

I slutningen af året lykkedes det USA og Kina at blive enige om en fase 1-aftale i handelskonflikten mellem de to lande. Aftalen fastslår, at USA gradvist vil fjerne tolden på kinesiske varer, mens Kina vil øge indkøbene af amerikansk producerede varer primært fra landbruget, energi- og fremstillingssektoren. Valget til det britiske parlament resulterede i en knusende sejr til den konservative Boris Johnson, som nu har absolut flertal i parlamentet. Det skulle være en garanti for en snarlig britisk udtræden af EU. Hermed bliver en usikkerhedsfaktor snart taget ud af ligningen, hvilket pundet og de europæiske aktiemarkeder har reageret positivt på.

ER BUNDEN NÅET I DEN GLOBALE ØKONOMI?

Handelskrigen og Brexit har været stærkt medvirkende til, at virksomheder og forbrugere har holdt

igen med investeringer og forbrug, hvilket har betydet, at de kun i begrænset omfang har bidraget til væksten. Den globale økonomi har igennem det meste af 2019 vist tegn på svaghed, både i de faktiske nøgletal og de mere fremadskuende indikatorer. Især den europæiske økonomi har været i knæ.

Tyskland havde negativ vækst i 2. kvartal, men kunne i 3. kvartal vise svag vækst, så landet netop undgik at blive erklæret i recession. I slutningen af 2019 kunne man ane en vending i de fremad-

skuende nøgletal. Indkøbschefernes vurdering af fremtiden, PMI, steg i november både i Tyskland og hele EU. Væksten i USA og Japan har befundet sig på et højere niveau, og arbejdsmarkedet i USA har vist stor styrke. Arbejdsløsheden befinder sig på det

laveste niveau i 50 år, men begge steder har handelskrigen skabt bekymring for den fremtidige vækst.

CENTRALBANKERNE LEMPER

Den amerikanske forbundsbank har nedsat sin styringsrente i september og oktober med 0,25 %-point begge gange. Dermed er der tre rentenedsættelser i alt i 2019. Den Europæiske Centralbank, ECB, satte i september sin styringsrente ned med

„Handelskrigen og Brexit har været stærkt medvirkende til, at virksomheder og forbrugere har holdt igen med investeringer og forbrug.“



Mario Draghi overrækker en symbolsk klokke til sin efterfølger i ECB, Christine Lagarde.

0,1 %-point. Selvom behovet for stimulans synes større i Europa end i USA, umuliggør det meget lave renteniveau i Europa, at ECB lemper i samme størrelsesorden som den amerikanske forbundsbank. ECB annoncerede i samme ombæring, at banken ville genoptage sine kvantitative lempelser fra 1. november 2019 med opkøb af aktiver i markedet til en værdi af 20 mia. euro pr. måned.

I november overtog den tidligere direktør for Den Internationale Valutafond, Christine Lagarde, formandsposten i ECB efter Mario Draghi. Lagarde vil gentænke den europæiske pengepolitik og har lagt pres på de europæiske stater for at lempe finanspolitikken i landene, da det pengepolitiske manøvrerum er yderst begrænset.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Renterne på de modne obligationsmarkeder er generelt steget en anelse, og merrenterne i forhold til sammenlignelige amerikanske statsobligationer er faldet for højrenteobligationer som følge af den øgede risikovillighed. Det har betydet positive afkast for højrenteobligationer.

Blandt højrentelandene har der været enkelte undtagelser, hvor især Argentina og Venezuela springer

i øjnene. Ved præsidentvalget i oktober i Argentina blev den socialistiske Fernández som varslet ved primærvalget i maj valgt som afløser for den mere

markedsvenlige Macri.

Det betød stigende lokale renter og fald i den argentinske peso med et stort negativt afkast som resultat. Derimod faldt renterne på argentinske obligationer

udstedt i hård valuta. De amerikanske sanktioner, som Venezuela blev påført af USA i august, vanskeliggjorde handlen med landets obligationer udstedt i hård valuta, hvilket førte til store kursfald.

Aktier fra Emerging Markets klarede sig i slutningen af året bedre end aktier fra de modne markeder. Det skyldes uden tvivl den bedre stemning i handelskrigen. Aktierne fra Sydkorea, Kina, Brasilien og Rusland gav alle to cifrede afkast i årets sidste tredjedel, opgjort i lokal valuta. Sverige, Storbritannien og Japan var vinderne på de modne markeder, ligeledes med to cifrede afkast.

Aktier inden for it og finans har på globalt plan klaret sig bedst i årets sidste tredjedel. It-aktierne nyder godt af de bedre vækstudsigter og fortsat lave renter, og finans-sektoren tjener på, at de lave renter trods alt har været stigende. Fast ejendom og stabilt forbrug har klaret sig dårligst.

„Lagarde vil gentænke den europæiske pengepolitik og har lagt pres på de europæiske stater.“



Fortsat positivt syn på aktier

2020 kan blive et fornuftigt aktieår, men det forudsætter, at vi endelig kan lægge usikkerheden om Brexit bag os, og at der kan findes en løsning på handelskrigen.

Mens den overordnede økonomi synes at have undgået recession, er der dog flere industrier, der er i recession, vurderet på

grundlag af faldende omsætning og overskud. Det er fx tilfældet globalt for bilindustrien, global transport, energiindustrien og flere europæiske banker. Denne svaghed har primært været drevet af usikkerhed skabt af handelskrigen og Brexit. Hertil kommer teknologisk omstilling til elektriske biler og 5G. Olieprisen har også været en faktor, og bankernes indtjening

har været negativt påvirket af de lave renter. Disse forhold har i første omgang medført, at forventningerne til virksomhedernes indtjening er justeret ned.

Virksomhederne har i gennemsnit præsteret bedre end forventet, hvilket har understøttet aktiekurserne. Risikoen i 2020 er, at man i lyset af de bedre økonomiske udsigter får skruet forventningerne til virksomhedernes indtjening for højt op, og at indtjeningen dermed kan skuffe.

EFTERSPØRGSEL KAN GIVE OVERSKUD

Ser vi på 2020, er der trods alt flere grunde til at have et positivt syn på aktier. Det forudsætter,

at handelskrigen langt om længe finder en tålelig løsning for begge parter, og at vi kan lægge Brexit bag os. Arbejdsmarkedene er de fleste steder stadig

sunde, og væksten i den digitale økonomi ventes at ville sikre vækst i den overordnede økonomi. Hertil kommer, at usikkerheden nævnt ovenfor har givet anledning til en ophobet efterspørgsel som følge af udsatte investeringsbeslutninger. Det forventes på den baggrund, at overskuddene i virksomhederne vil accelerere i 2. halvår af 2020. For store rente-

stigninger kan selvfølgelig mudre dette positive scenarie for aktier.

Her skal man ikke forvente megen yderligere hjælp af centralbankerne, men behovet herfor er i betragtning af de skitserede lysere udsigter også betydeligt mindre i 2020. Tendensen fra sidste del af 2019 til stigende statsrenter på de modne markeder forventes at fortsætte i 2020. Styrken af de forventede rentestigninger er vanskelig at forudsige, men umiddelbart er der ikke noget, som tyder på, at de bliver voldsomme. Det bedste bud på at tjene penge på obligationer i 2020 er fortsat højrenteobligationerne.



Der er flere grunde til at have et positivt syn på aktier i 2020, selvom industrier såsom den globale transport og bilindustrien er i recession.

SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO DECEMBER 2019

FOND	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer					
Sydivest Fonde	0,09 %	2,53 %	4,90 %	9,31 %	24,82 %
Sydivest International	2,58 %	-1,84 %	0,48 %	5,87 %	39,03 %
Sydivest Korte Obligationer	0,57 %	2,32 %	4,18 %	5,86 %	14,22 %
Sydivest Mellemlange Obligationer	1,53 %	3,54 %	5,66 %	-	-
Sydivest Mellemlange Obligationer Akk.	1,49 %	3,53 %	5,60 %	-	-
Sydivest Virksomhedsobligationer IG	9,46 %	7,61 %	11,05 %	15,81 %	-
Sydivest Virksomhedsobligationer IG Etik *	0,13 %	-	-	-	-
Højrenteobligationer					
Sydivest HøjrenteLande	10,81 %	8,40 %	14,69 %	12,83 %	66,00 %
Sydivest HøjrenteLande Akk.	10,69 %	8,28 %	14,48 %	12,19 %	64,23 %
Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	4,74 %	5,89 %	6,76 %	8,27 %	-
Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta	15,10 %	10,66 %	16,89 %	7,31 %	58,72 %
Sydivest HøjrenteLande Mix	12,08 %	8,27 %	14,52 %	6,86 %	53,14 %
Sydivest HøjrenteLande Valuta	10,43 %	6,48 %	12,68 %	4,90 %	37,48 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY	12,14 %	10,82 %	15,07 %	20,58 %	69,34 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Akk.	12,00 %	10,76 %	16,50 %	22,82 %	74,27 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Etik *	2,25 %	-	-	-	-
Basisaktier					
Sydivest Danmark	24,20 %	19,13 %	54,75 %	150,40 %	208,15 %
Sydivest Europa Ligevægt & Value	21,65 %	16,54 %	33,81 %	61,29 %	85,78 %
Sydivest Morningstar Global Bæredygtig	27,43 %	-	-	-	-
Sydivest Tyskland	26,28 %	13,48 %	30,36 %	60,54 %	92,48 %
Sydivest USA Ligevægt & Value	25,27 %	22,00 %	64,00 %	164,20 %	287,10 %
Sydivest Verden Etik *	8,06 %	-	-	-	-
Sydivest Verden Ligevægt & Value	23,43 %	19,20 %	49,68 %	101,37 %	169,28 %
Sydivest Verden Ligevægt & Value Akk.	23,61 %	18,67 %	-	-	-
Vækstaktier					
Sydivest BRIK	28,73 %	54,57 %	89,68 %	74,69 %	80,97 %
Sydivest BRIK Akk.	28,62 %	54,61 %	90,87 %	77,39 %	83,93 %
Sydivest Fjernøsten	26,19 %	30,10 %	38,41 %	73,24 %	126,30 %
Sydivest Fjernøsten Akk.	26,11 %	29,18 %	36,71 %	70,20 %	118,59 %
Sydivest Globale EM-aktier	23,43 %	33,96 %	42,44 %	-	-
Sydivest Globale EM-aktier Akk.	23,48 %	33,27 %	42,17 %	-	-
Sydivest Latinamerika	18,37 %	22,14 %	20,31 %	6,78 %	26,40 %
Blandede fonde					
Sydivest Aggressiv	21,45 %	18,01 %	-	-	-
Sydivest Aggressiv Akk.	21,45 %	17,73 %	-	-	-
Sydivest Balanceret	10,65 %	9,79 %	-	-	-
Sydivest Balanceret Akk.	10,63 %	9,62 %	-	-	-
Sydivest Konservativ	4,36 %	4,39 %	-	-	-
Sydivest Konservativ Akk.	4,33 %	4,30 %	-	-	-
Sydivest Vækstorienteret	16,83 %	14,45 %	-	-	-
Sydivest Vækstorienteret Akk.	16,83 %	14,17 %	-	-	-

*Fonden blev lanceret den 30. september 2019

DET STORE OVERBLIK

På de efterfølgende sider har vi samlet de mest relevante data og tal vedrørende vores forskellige fonde, så du kan danne dig det store overblik over både nuværende og kommende investeringer.



SYDINVEST OBLIGATIONSFONDE

Vores fonde som investerer i obligationer, dækker over et bredt spænd fra danske statsobligationer og virksomhedsobligationer til statsobligationer fra Emerging Markets også kaldet højrentelands-obligationer.



Sydinvest Fonde

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	544,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,09 %
Seneste 3 år	2,53 %
Seneste 5 år	4,90 %
Seneste 7 år	9,31 %
Seneste 10 år	24,82 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	1,80 kr.	0,09 %
2018	2,00 kr.	0,73 %
2017	2,20 kr.	1,69 %
2016	2,30 kr.	2,45 %



Sydinvest HøjrenteLande

Fonden investerer i statsobligationer fra højrentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.244,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,81 %
Seneste 3 år	8,40 %
Seneste 5 år	14,69 %
Seneste 7 år	12,83 %
Seneste 10 år	66,00 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,80 kr.	10,81 %
2018	14,30 kr.	-9,75 %
2017	4,80 kr.	8,39 %
2016	5,40 kr.	9,00 %



Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende

Fonden investerer i statsobligationer fra højrentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	441,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,69 %
Seneste 3 år	8,28 %
Seneste 5 år	14,48 %
Seneste 7 år	12,19 %
Seneste 10 år	64,23 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	10,69 %
2018	-9,75 %
2017	8,39 %
2016	8,76 %





Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fonden hed indtil 30.10.2015 Sydivest HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	514,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,74 %
Seneste 3 år	5,89 %
Seneste 5 år	6,76 %
Seneste 7 år	8,27 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	4,74 %
2018	-3,37 %
2017	4,62 %
2016	3,02 %



Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	392,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	15,10 %
Seneste 3 år	10,66 %
Seneste 5 år	16,89 %
Seneste 7 år	7,31 %
Seneste 10 år	58,72 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	15,10 %
2018	1,10 kr.	-3,54 %
2017	0,00 kr.	-0,33 %
2016	1,10 kr.	13,21 %



Sydivest HøjrenteLande Mix

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	974,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	12,08 %
Seneste 3 år	8,27 %
Seneste 5 år	14,52 %
Seneste 7 år	6,86 %
Seneste 10 år	53,14 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	3,60 kr.	12,08 %
2018	6,80 kr.	-6,43 %
2017	4,60 kr.	3,24 %
2016	4,90 kr.	10,63 %



Sydivest HøjrenteLande Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0016313810
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	936,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,43 %
Seneste 3 år	6,48 %
Seneste 5 år	12,68 %
Seneste 7 år	4,90 %
Seneste 10 år	37,48 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	10,43 %
2018	0,00 kr.	-1,79 %
2017	0,00 kr.	-1,81 %
2016	0,00 kr.	10,78 %



Sydivest International

Fonden investerer globalt i obligationer. Fonden er aktivt forvaltet og søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i fonden. Fonden fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor fonden investerer.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0010140805
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	150,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,58 %
Seneste 3 år	-1,84 %
Seneste 5 år	0,48 %
Seneste 7 år	5,87 %
Seneste 10 år	39,03 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	2,58 %
2018	0,30 kr.	2,47 %
2017	0,00 kr.	-6,62 %
2016	5,30 kr.	-1,91 %





Sydneyinvest Korte Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	917,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,57 %
Seneste 3 år	2,32 %
Seneste 5 år	4,18 %
Seneste 7 år	5,86 %
Seneste 10 år	14,22 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	1,20 kr.	0,57 %
2018	1,10 kr.	0,43 %
2017	1,00 kr.	1,30 %
2016	1,20 kr.	1,67 %



Sydneyinvest Mellemlange Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder. Sydneyinvest Dannebrog blev d. 26. august 2016 fusioneret ind i Sydneyinvest Mellemlange Obligationer.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.096,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,53 %
Seneste 3 år	3,54 %
Seneste 5 år	5,66 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,80 kr.	1,53 %
2018	1,00 kr.	0,23 %
2017	1,30 kr.	1,75 %
2016	1,30 kr.	3,06 %



Sydneyinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte. Sydneyinvest Dannebrog Akkumulerende blev d. 26. august 2016 fusioneret ind i Sydneyinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	435,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,49 %
Seneste 3 år	3,53 %
Seneste 5 år	5,60 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	1,49 %
2018	0,27 %
2017	1,73 %
2016	3,09 %



Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0016098825
Risikoscala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	593,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	12,14 %
Seneste 3 år	10,82 %
Seneste 5 år	15,07 %
Seneste 7 år	20,58 %
Seneste 10 år	69,34 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,30 kr.	12,14 %
2018	0,00 kr.	-5,76 %
2017	0,00 kr.	4,86 %
2016	0,00 kr.	8,34 %



Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060089415
Risikoscala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	152,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	12,00 %
Seneste 3 år	10,76 %
Seneste 5 år	16,50 %
Seneste 7 år	22,82 %
Seneste 10 år	74,27 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	12,00 %
2018	-5,70 %
2017	4,87 %
2016	8,04 %





Sydinvest Virksomhedsobligationer HY ETIK

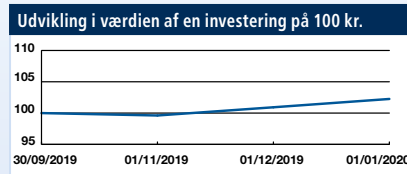
Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

^{*)} Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0061148574
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	10,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,25 % ^{*)}
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,25 % ^{*)}	-
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-



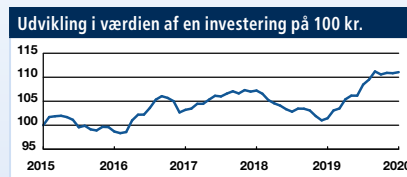
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	394,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	9,46 %
Seneste 3 år	7,61 %
Seneste 5 år	11,05 %
Seneste 7 år	15,81 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	9,46 %
2018	12,80 kr.	-5,38 %
2017	0,00 kr.	3,90 %
2016	0,00 kr.	4,58 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG ETIK

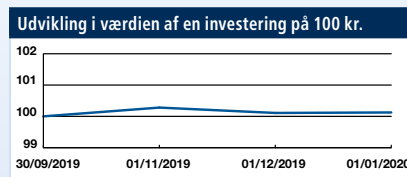
Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

^{*)} Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0061148491
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	11,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,13 % ^{*)}
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,13 % ^{*)}	-
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-



SYDINVEST AKTIEFONDE

Hos Sydinvest finder du et bredt felt af aktiefonde, som investerer i alt fra basisaktier til vækstaktier fra Emerging Markets.



Sydinvest BRIK

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	547,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	28,73 %
Seneste 3 år	54,57 %
Seneste 5 år	89,68 %
Seneste 7 år	74,69 %
Seneste 10 år	80,97 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	14,60 kr.	28,73 %
2018	16,00 kr.	-0,28 %
2017	0,00 kr.	20,41 %
2016	10,40 kr.	26,57 %





Sydivest BRIK Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	357,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	28,62 %
Seneste 3 år	54,61 %
Seneste 5 år	90,87 %
Seneste 7 år	77,39 %
Seneste 10 år	83,93 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	28,62 %
2018	-0,08 %
2017	20,30 %
2016	26,64 %



(fra 01.01.2015 til 31.12.2019)



Sydivest Danmark

Fonden investerer i danske aktier. Fonden investerer i selskaber spredt på forskellige brancher. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at opnå det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	399,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	24,20 %
Seneste 3 år	19,13 %
Seneste 5 år	54,75 %
Seneste 7 år	150,40 %
Seneste 10 år	208,15 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	30,00 kr.	24,20 %
2018	30,50 kr.	-13,93 %
2017	52,30 kr.	11,44 %
2016	49,80 kr.	-0,87 %



(fra 01.01.2015 til 31.12.2019)



Sydivest Europa Ligevægt & Value

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuerstrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valuerstrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigst pristilbudt i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	352,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	21,65 %
Seneste 3 år	16,54 %
Seneste 5 år	33,81 %
Seneste 7 år	61,29 %
Seneste 10 år	85,78 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	4,80 kr.	21,65 %
2018	4,10 kr.	-12,47 %
2017	0,00 kr.	9,45 %
2016	0,00 kr.	5,98 %



(fra 01.01.2015 til 31.12.2019)



Sydivest Fjernøsten

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.130,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	26,19 %
Seneste 3 år	30,10 %
Seneste 5 år	38,41 %
Seneste 7 år	73,24 %
Seneste 10 år	126,30 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	26,19 %
2018	23,30 kr.	-17,53 %
2017	8,00 kr.	25,01 %
2016	19,60 kr.	3,04 %



(fra 01.01.2015 til 31.12.2019)



Sydivest Fjernøsten Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	270,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	26,11 %
Seneste 3 år	29,18 %
Seneste 5 år	36,71 %
Seneste 7 år	70,20 %
Seneste 10 år	118,59 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	26,11 %
2018	-17,66 %
2017	24,41 %
2016	3,12 %



(fra 01.01.2015 til 31.12.2019)



Sydivest Globale EM-aktier

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	369,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,43 %
Seneste 3 år	33,96 %
Seneste 5 år	42,44 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,80 kr.	23,43 %
2018	14,30 kr.	-14,10 %
2017	0,00 kr.	26,35 %
2016	7,90 kr.	8,69 %



Sydivest Globale EM-aktier Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	140,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,48 %
Seneste 3 år	33,27 %
Seneste 5 år	42,17 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	23,48 %
2018	-14,27 %
2017	25,89 %
2016	9,04 %



Sydivest Latinamerika

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	163,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	18,37 %
Seneste 3 år	22,14 %
Seneste 5 år	20,31 %
Seneste 7 år	6,78 %
Seneste 10 år	26,40 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	18,37 %
2018	0,00 kr.	0,32 %
2017	0,00 kr.	2,86 %
2016	0,00 kr.	14,42 %



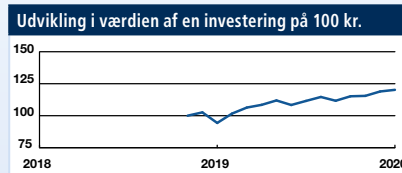
Sydivest Morningstar Global Bæredygtig

Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Morningstars Global Markets Sustainability Leaders Index. Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0061111572
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	394,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	27,43 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	27,43 %
2018	-	-5,66 %
2017	-	-
2016	-	-



*) Fonden blev oprettet den 26/11-2018.



Sydivest Tyskland

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvalget af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060033116
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	443,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	26,28 %
Seneste 3 år	13,48 %
Seneste 5 år	30,36 %
Seneste 7 år	60,54 %
Seneste 10 år	92,48 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	6,00 kr.	26,28 %
2018	0,00 kr.	-21,34 %
2017	0,00 kr.	14,24 %
2016	0,00 kr.	4,95 %



Sydivest USA Ligevægt & Value

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0010270776
Risikokala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	355,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	25,27 %
Seneste 3 år	22,00 %
Seneste 5 år	64,00 %
Seneste 7 år	164,20 %
Seneste 10 år	287,10 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	3,80 kr.	25,27 %
2018	3,10 kr.	-5,03 %
2017	5,30 kr.	2,55 %
2016	2,20 kr.	20,58 %



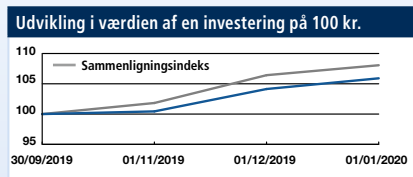
Sydivest Verden ETIK

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0061148657
Risikokala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	10,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,06 % ^{*)}
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
	Afkast
2019	8,06 % ^{*)}
2018	-
2017	-
2016	-



^{*)} Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Sydivest Verden Ligevægt & Value

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0010101740
Risikokala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	301,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,43 %
Seneste 3 år	19,20 %
Seneste 5 år	49,68 %
Seneste 7 år	101,37 %
Seneste 10 år	169,28 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	6,20 kr.	23,43 %
2018	6,30 kr.	-7,23 %
2017	7,00 kr.	4,10 %
2016	7,10 kr.	17,07 %



Sydivest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060669091
Risikokala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	77,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,61 %
Seneste 3 år	18,67 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	23,61 %
2018	-7,54 %
2017	3,84 %
2016	16,83 %





SYDINVEST BLANDEDE FONDE

Sydinvests blandede fonde er nye investeringsfonde, der består af en blanding af aktier, obligationer, investeringsforeningsbeviser og ETF'er. Forskellen mellem fondene finder du i andelen af aktier og obligationer. Jo større andelen af aktier er, desto højere sandsynlighed er der for et højere afkast til en tilsvarende højere risiko.

Sydinvest Aggressiv

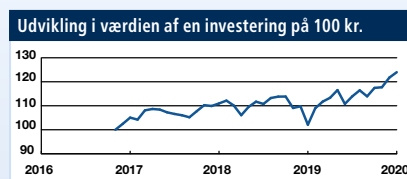
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	58,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	21,45 %
Seneste 3 år	18,01 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	21,45 %
2018	1,70 kr.	-8,00 %
2017	0,00 kr.	5,62 %
2016	-	5,06 % ^{*)}



Sydinvest Aggressiv Akkumulerende

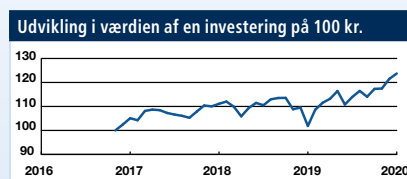
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	37,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	21,45 %
Seneste 3 år	17,73 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	21,45 %
2018	-8,32 %
2017	5,72 %
2016	5,09 % ^{*)}



Sydinvest Balanceret

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.515,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,65 %
Seneste 3 år	9,79 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	10,65 %
2018	1,20 kr.	-3,96 %
2017	0,00 kr.	3,31 %
2016	-	2,62 % ^{*)}



Sydinvest Balanceret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749794
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	507,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,63 %
Seneste 3 år	9,62 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	10,63 %
2018	-4,14 %
2017	3,37 %
2016	2,67 % ^{*)}





Sydinvest Konservativ

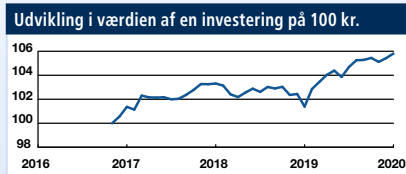
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 90 % i obligationer og 10 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 25 % af fonden.

*1) Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.023,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,36 %
Seneste 3 år	4,39 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	4,36 %
2018	0,60 kr.	-1,86 %
2017	0,00 kr.	1,92 %
2016	-	1,37 % ^{*1)}



Sydinvest Konservativ Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 90 % i obligationer og 10 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 25 % af fonden.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

*1) Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	270,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,33 %
Seneste 3 år	4,30 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	4,33 %
2018	-1,96 %
2017	1,97 %
2016	1,38 % ^{*1)}



Sydinvest Vækstorienteret

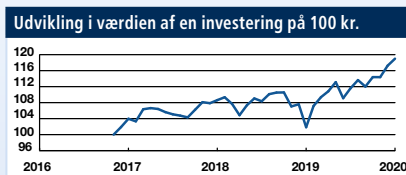
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

*1) Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749448
Risikoscala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	381,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	16,83 %
Seneste 3 år	14,45 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	16,83 %
2018	1,90 kr.	-6,24 %
2017	0,00 kr.	4,48 %
2016	-	3,97 % ^{*1)}



Sydinvest Vækstorienteret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

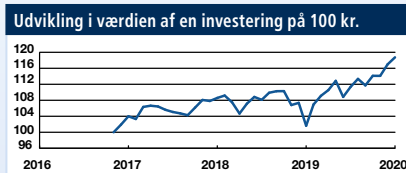
Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

*1) Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

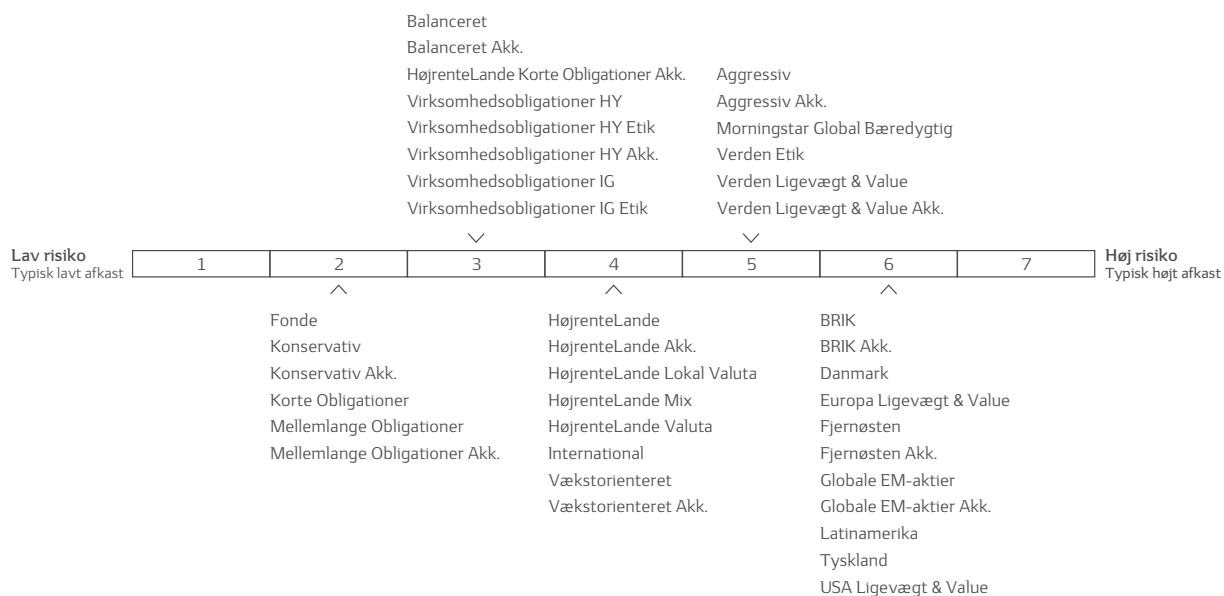
Fondens data pr. 01.01.2020	
ISIN	DK0060749877
Risikoscala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	167,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	16,83 %
Seneste 3 år	14,17 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	16,83 %
2018	-6,40 %
2017	4,41 %
2016	4,00 % ^{*1)}



Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 2020



Risikoskalaen er en del af et EU-initiativ – kaldet Central Investorinformation. Risikoskalaen skal bruges hos alle investeringsforeninger i EU.

Afdelingernes placering på skalaen er ikke fast. Hvis afkastet begynder at svinge mere eller mindre, kan en afdelings placering skifte plads. Derfor kan den viste skala være forældet – du kan finde de senest opdaterede Central Investorinformations-dokumenter på sydinvest.dk



KINA VOKSER SOM STORMAGT

“Det, vi ser, er starten på en ny æra, hvor der ikke bare er én teknologisk og økonomisk supermagt, men to.”

Kina-ekspert Christina Boutrup fortæller, hvorfor handelskonflikten mellem Kina og USA handler om meget mere end bare handel.

Læs mere side 4.