

Sydinvest

TEMA:
**INVESTOR-
PSYKOLOGI**

Det handler om at bevare roen
i en omskiftelig verden

**PÅ REJSE
EFTER VIDEN**
Sydinvest i Fjernøsten

Har du for travlt
til Horisont?
Se bagerst

SIDE 16

HISTORIEN OM DOW JONES
Sådan blev det ikoniske
aktieindeks skabt

SIDE 22

BAG OM FAANG
Nyt investeringsbegreb
med rødder i Silicon Valley

LEDER

URO PÅ MARKEDERNE: HVORDAN REAGERER DU SOM INVESTOR?



2018 begyndte med flotte stigninger på flere af finansmarkederne, men der skulle ikke gå lang tid, før stemningen vendte. Den nedadgående trend blev forstærket, da Donald Trump meldte ud, at der ville blive indført told på import af stål og aluminium. Kina svarede prompte, at man ville indføre en tilsvarende told på amerikanske varer, og nu stod vi pludselig i en handelskonflikt mellem de to største økonomier i verden. Inde i magasinet skriver makroanalytiker Mathias Rømer Sproegel mere om handelskonflikten.

Der er flere studier, der viser, at hjernen modarbejder os i vores investeringsbeslutninger. Vores psyke kan være præget af frygt, panik eller overdreven jubelstemning, da der nemt kan være en tilbøjelighed til at gå med på stemningen på markedet. I dette nummer af Horisont ser vi nærmere på investorpsykologi, hvor Jan Bartholdy fra Aarhus Universitet bl.a. fortæller om savannehjernen og den indflydelse, som dele af hjernen kan have på vores investeringsbeslutninger den dag i dag.

Vi ser nærmere på investorpsykologi og den indflydelse, som dele af hjernen kan have på vores investeringsbeslutninger den dag i dag.

På de næste sider kan du også læse et interview med seniorporteføljemanager Bjarne Gier, der har været i Thailand for at deltage i en konference om investering i de sydøstasiatiske lande, de såkaldte ASEAN-lande. Turisme i Filippinerne, finans i Singapore og Kinas dominerende rolle i området er blot nogle af de ting, som Bjarne kommer ind på i artiklen. Afdelingsdirektør Niels Skovvart har tilsvarende været i Kina med GES, der er vores samarbejdspartner vedrørende ansvarlige investeringer. Du kan læse Niels' indtryk af udviklingen i Kina på side 28.

I investeringsverdenen har vi altid opereret med mange forkortelser og specifikke betegnelser, og i 2017 så et nyt udtryk dagens lys: FAANG. De fem store it-selskaber, som gemmer sig bag forkortelsen, er blandt verdens største målt på markedsværdi, og de er kendt af de fleste. Læs om FAANG-aktierne på side 22 i magasinet.

God læselyst,

Eskild Bak Kristensen, direktør



Om Horisont

Horisont er et medlemsblad for medlemmer af Investeringsforeningen Sydinvest. Bladet sendes til alle navnenoterede investorer i Sydinvest, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også bladet til investorer bosiddende i udlandet. Bladet udkommer 3 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer oktober 2018.

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 www.sydinvest.dk/horisont og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investeringsfundsbranchen.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktionens slutning: 7. maj 2018 på baggrund af tal pr. 30.04.2018.
Oplag: 61.000
Produktion: Markant reklamebureau A/S
Trykkeri: vahlé-nikolaïsen

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 foreningen. 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.

INDHOLD

TEMA: INVESTORPSYKOLOGI

- 8 SAVANNEHJERNENS INDFLYDELSE**
Urgamle adfærdsmønstre kan påvirke os, når vi investerer.
- 12 LÆG EN STRATEGI – OG FØLG DEN**
Guide: Sådan investerer du langsigtet.
- 14 6 TIPS TIL AT STYRE DIN HJERNE**
Undgå de mentale faldgruber ved investering.

ARTIKLER

- 4 I SYDØSTASIEN: PÅ REJSE EFTER VIDEN**
Følg én af vores eksperter i Emerging Markets-aktier.
- 16 HISTORIEN BAG AKTIEINDEKS**
Fra Dow Jones til The Wall Street Journal.
- 20 FARLIG HANDELSKRIG MELLEM USA OG KINA**
Analyse: Konflikten og dens konsekvenser.
- 22 DE FEM SELSKABER BAG FAANG**
Nyt investeringsbegreb fra Silicon Valley.
- 26 GENERALFORSAMLING 2018**
Opsummering fra årets generalforsamling.
- 28 ANSVARLIGE INVESTERINGER I KINA**
Fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse.

FASTE SIDER

- 7 + 25 KORT & GODT**
- INVESTERINGSMARKEDERNE**
- 30** Stigende renter skaber uro
- 32** Trumps told er den store ubekendte
- 34 AFDELINGSRAPPORTER**

DE FEM SELSKABER BAG FAANG

Indblik: Investeringsbegrebet FAANG er en forkortelse for fem it-selskaber fra Silicon Valley. Målt på deres markedsværdi er de blandt de største i verden.

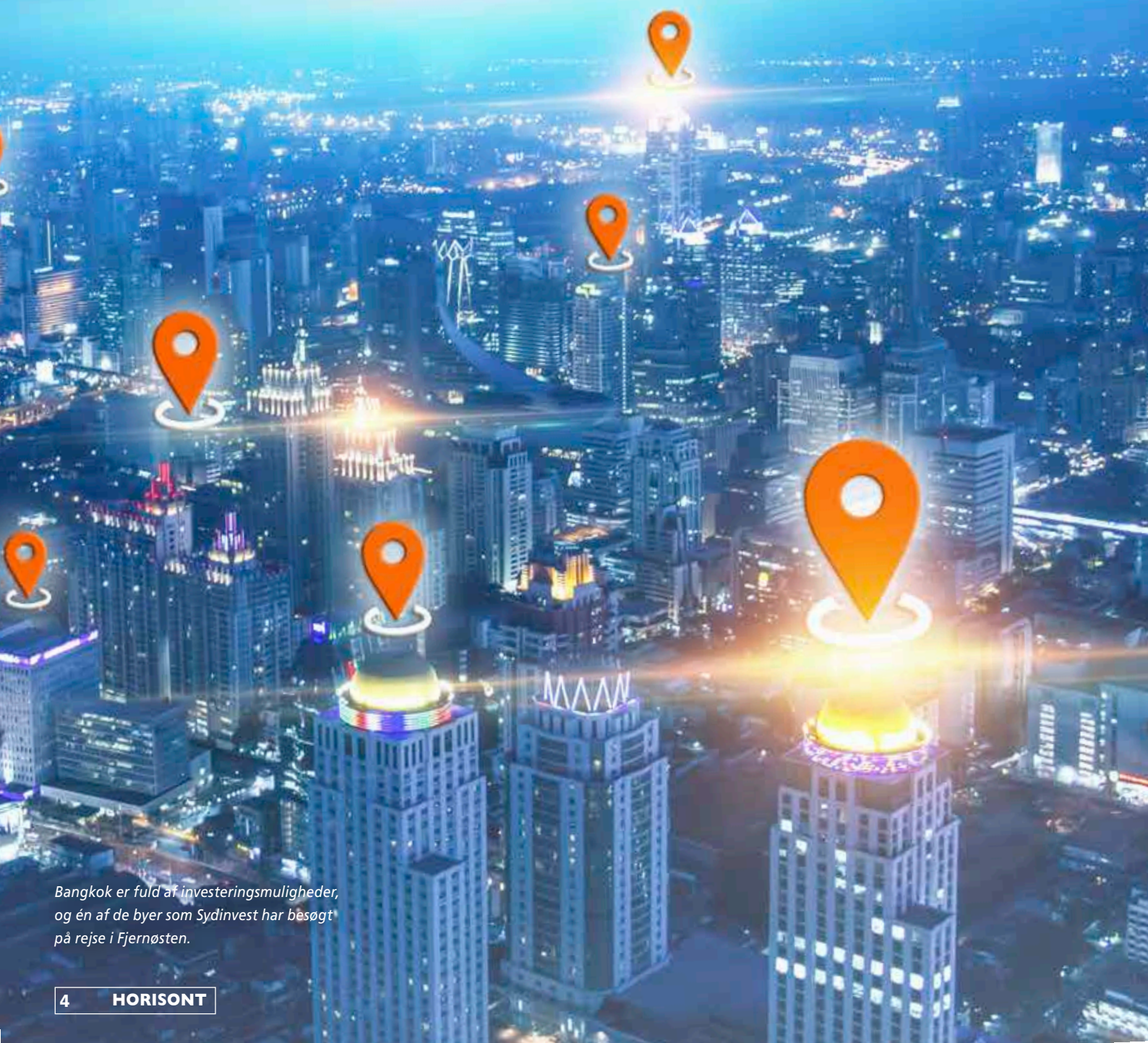
Læs side 22-24



SPECIALISTER PÅ EMERGING MARKETS

Flere årtiers erfaring og indsigt har bragt Sydinvest ind i førerfeltet på de nye markeder. Gennem årene har Sydinvest vundet flere priser som bedste investeringshus, både når det gælder aktier og obligationer fra Emerging Markets.

I Sydøstasien: PÅ REJSE EFTER VIDEN



Bangkok er fuld af investeringsmuligheder, og én af de byer som Sydinvest har besøgt på rejse i Fjernøsten.

Turisme i Filippinerne, finansielle selskaber i Singapore og kinesiske medicinal-selskaber. Seniorporteføljemanager Bjarne Gier har været i Sydøstasien for at få den nyeste viden om investeringstemaer i Fjernøsten.

Flyvemaskinen er fyldt med turister og forretningsrejsende. Efter tre dages møder i Filippinerne lander seniorporteføljemanager Bjarne Gier i Suvarnabhumi Lufthavn i Bangkok. Her skal han de næste tre dage deltage i en konference om investering i de sydøstasiatiske lande, de såkaldte ASEAN-lande.

“ASEAN-landene tæller en række interessante lande som fx Filippinerne, Thailand, Indonesien, Singapore og Malaysia,” forklarer Bjarne Gier. “Det er nogle meget forskellige lande, der har hver deres styrker og svagheder, men fælles for dem er, at de ligger i en region, der bliver domineret af én stor central spiller, nemlig Kina.”

“Som vi ser det, har ASEAN-landene skiftet status de senere år,” udtaler Bjarne Gier. “ASEAN-landene haltede afkastmæssigt efter Kina sidste år, og nu er landene mere defensive end resten af regionen. Finansmarkederne har i høj grad fokus på Indien og Kina, og ASEAN-landene bliver ofte glemt lidt.”

MØDER FRA MORGEN TIL AFTEN

ASEAN-konferencen foregik på Hotel Grand Hyatt i Bangkok og strakte sig over tre dage. For Bjarne Gier betød det, at der var rig mulighed for at møde analytikere og strateger med indblik i ASEAN-landenes økonomier. Konferencedagene var fuldt booket med møder og oplæg fra kl. 8 til 18, og om aftenen fortsatte det faglige input over midt dagen med selskaber eller analytikere.

“Dagene gik virkelig hurtigt. Der kunne være op til 12 møder på en dag med analytikere, strateger og selskabsrepræsentanter,” fortæller Bjarne Gier. “Jeg fik snakket med landespecialister og analytikere inden

for forskellige sektorer og investerings-temaer, der alle kunne give deres input på udviklingen inden for deres område. Derudover var der en lang række selskaber, der deltog i konferencen. Jeg havde fx møde med Bangkok Bank, der stillede med 6 repræsentanter, bl.a. bankens administrerende direktør.”

KINA SÆTTER DAGSORDENEN

Når man spørger til Bjarne Giers forventninger til aktier fra Fjernøsten i 2018, falder talen hurtigt på Kina. På godt og ondt påvirkes de fjernøstlige lande i høj grad af udviklingen i Kina.

“Finansmarkederne har i høj grad fokus på Indien og Kina, og ASEAN-landene bliver ofte glemt lidt.”

“Kina er midt i en proces, hvor de går fra at fokusere på eksport til nu at fokusere mere på den indenlandske vækst,” forklarer Bjarne Gier. “Lige nu arbejder de på at bremse op for udlånene, da markederne i et stykke tid har været bange for en kinesisk gældsboble. Som vi ser det, skal regeringen nok få styr på långivningen.”

“Den kinesiske forbruger er økonomisk stærk, og det smitter af på hele regionen,” udtaler Bjarne Gier. “Et område, hvor vi især kan mærke, at den kinesiske forbruger bliver stadigt rigere, er inden for turismen i de omkringliggende lande. Her har vi bl.a. investeringer i hoteller, lufthavne og kasinoer.”

TURISME I FILIPPINERNE

Filippinerne er et af de lande, hvor turismen har gode betingelser. Med valget af præsi-

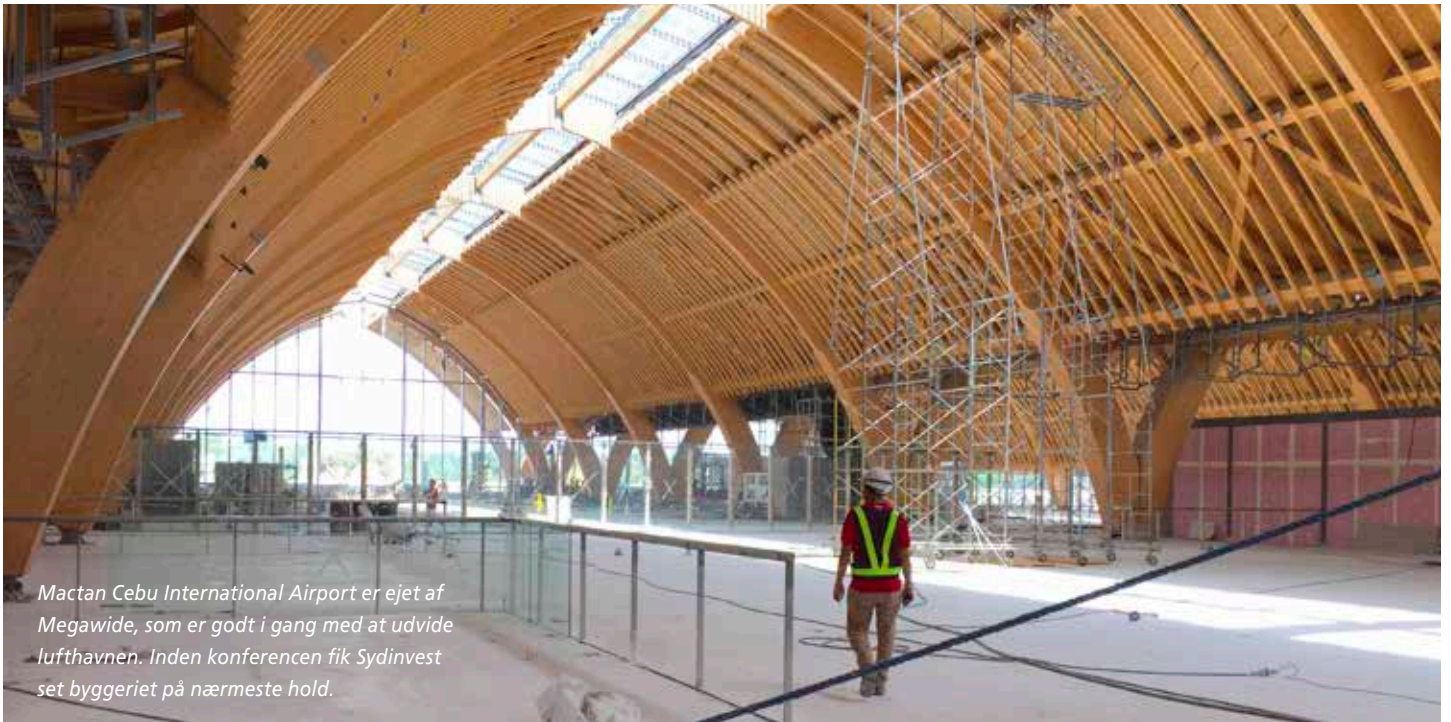
dent Rodrigo Duterte er forholdet mellem Filippinerne og Kina forbedret væsentligt.

“Præsident Duterte er ellers kendt for at være meget uforudsigelig, men man må give ham, at han har forbedret forholdet mellem de to lande,” siger Bjarne Gier. “Som svar på de positive toner fra Filippinerne har Kina åbnet op for, at flere kinesere kan rejse dertil. Det var tydeligt at se, da vi var i Filippinerne, hvor der bliver investeret i lufthavne og kasino-hoteller. Turisme er klart et stærkt tema i Filippinerne.”

Et af møderne på konferencen var med selskabet Megawide, der står for udbygningen af lufthavnen i Cebu i Filippinerne, og et andet møde var med kasino-hotellet Bloomberry Resorts, der bl.a. henvender sig til et kinesisk publikum.



Seniorporteføljemanager Bjarne Gier er en del af det team, der står for investeringerne i Emerging Markets-aktier i Sydinvest. Bjarne Gier har haft specifik fokus på fjernøstlige aktier siden 2010, og han er bl.a. kåret som bedste Asien ex. Japan manager i Danmark. Bjarne Gier har ansvaret for Sydinvest Fjernøsten.



Mactan Cebu International Airport er ejet af Megawide, som er godt i gang med at udvide lufthavnen. Inden konferencen fik Sydinvest set byggeriet på nærmeste hold.

BANKSEKTOREN I SINGAPORE ER LANGT FREMME

De stigende renter er et andet tema, som interesserer Bjarne Gier. Det er bl.a. godt for bankerne i Singapore, hvor økonomien kører fornuftigt, og hvor ejendomsmarkedet er i bedring.

”Vi har blandt andet investeret i en traditionel bank i Singapore, men hvor de er med på den nye digitale bølge – den såkaldte

FinTech,” uddyber Bjarne Gier. ”I nogle af bankens filialer kører der fx en robot rundt og fungerer som rådgiver i småsager, så de udfordrer på den måde mange klassiske dyder inden for banksektoren.”

FOKUS PÅ SUNDHED I FJERNØSTEN

Den voksende middelklasse i Fjernøsten går mere og mere op i sundhed, og det er også et fokusområde for regeringerne i flere lande.

”Vi ser et potentiale i medicinalsekskaberne i Kina, mens Taiwan har et selskab, der er

stærkt inden for forbrugersundhed – såsom kosttilskud,” forklarer Bjarne Gier. ”Befolkningen i Fjernøsten bliver ældre og rigere. Det giver større fokus på sundhed, hvilket er et interessant investeringstema for os.”

HANDELSKRIG OG UDFORDRINGER

Der har altid været en relativt høj risiko ved at investere på de nye aktiemarkeder som de fjernøstlige. Med Donald Trumps varsling om told på kinesiske varer er en handelskonflikt mellem Kina og USA kommet nærmere, og det reagerer investeringsmarkederne på.

”Da Kina hurtigt meldte om gengældelse, gik den kinesiske præsident, Xi Jinping, bagefter ud og fortalte, at Kina ville arbejde på at gøre udenlandske investorer mere velkomne,” forklarer Bjarne Gier. ”Derudover ville de bl.a. også sænke tolden på udenlandske biler – det gav alt sammen et billede af en imødekommende kinesisk præsident. Der er altså tegn på forbrødring.”

De sydøstasiatiske lande udgør 16 % af porteføljen i Sydinvest Fjernøsten. Investeringer i Indien og Kina udgør langt hovedparten af formuen.



af kommunikationskonsulent
Anders Øhrberg Thrane
Sydinvest



En voksende middelklasse samt et stigende fokus på sundhed, også inden for det ældre segment, giver investeringsmuligheder i Fjernøsten.

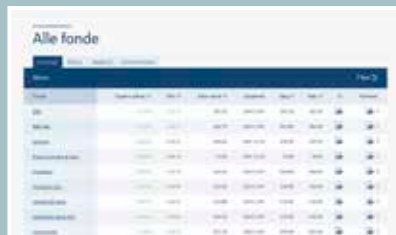


INVESTORMØDER 2018

Rækken med dette års investormøder starter allerede den 29. august. Vi forventer, at invitationen bliver sendt ud i uge 25, så se efter i postkassen eller på mail.

FØLG MED PÅ SYDINVEST.DK

På sydinvest.dk samler vi alt vores viden, så du kan blive klædt godt på i forhold til dine investeringer. Her får du daglige opdateringer, løbende nyheder, interviews med porteføljemanagere og guides, der kan hjælpe dig videre.



DAGLIGE KURSER

Gå ind på sydinvest.dk/fonde og se opdaterede kurser på dine investeringer.



NYHEDER FRA FINANSMARKEDERNE

Læs nyheder fra de omskiftelige finansielle markeder og få mere viden om dine investeringer.



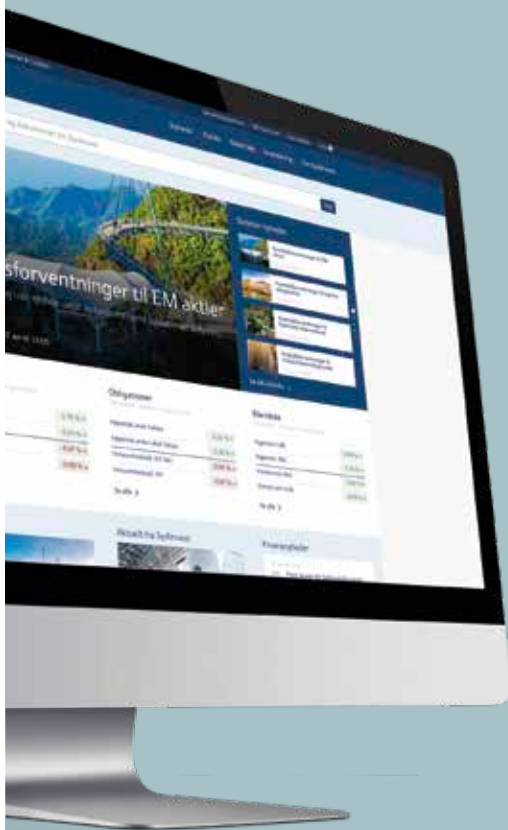
INTERVIEW OG VIDEO

Brug nogle minutter på at se interviews med porteføljemanagere og videopræsentationer af fondene.



GUIDES OG HJÆLPEVÆRKTØJER

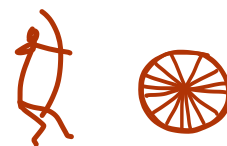
Få hjælp til din årsopgørelse eller lær mere om investering i vores digitale investeringshåndbog.





SAVANNE HJERNENS INDFLYDELSE

Når Trump tweeter, aktiemarkederne går i rødt, og rygterne om en ny boble begynder at dukke op i avisernes finanssektioner, får det mange investorer til at overveje, om de skal sælge ud af deres beholdning. Men det kan godt betale sig at modstå impulserne fra vores savannehjerne, i hvert fald ifølge Jan Bartholdy, lektor på Aarhus Universitet.



Den menneskelige hjerne er forunderlig. Den sørger for at udføre livsvigtige funktioner og styrer vores handlinger, som er baseret på både fornuft og følelser. Mange af de funktioner, hjernen benytter sig af i dag, er blevet udviklet for mange tusinde år siden, og vi gør stadig brug af urgamle adfærdsmønstre i vores moderne og mere beskyttede hverdag. Det er vores savannahjerne, der kommer i spil, forklarer Jan Bartholdy, der er lektor i finansiering på Aarhus Universitet, hvor han forsker i Corporate Finance.

“Mange af de funktioner, hjernen benytter sig af i dag, er blevet udviklet for mange tusinde år siden ...”

“Vores hjerne er egentlig udviklet til dengang, vi boede på savannen, deraf begrebet savannahjernen. I den forreste del af hjernen behandler og gennemtænker vi informationer rationelt. Det er her, du beregner konsekvenserne af en handling, inden du foretager dig den. I den bagerste del af hjernen har vi reflekserne. Når du bruger den del af hjernen, reagerer du, før du når at gennemtænke konsekvenserne af dine handlinger,” forklarer Jan Bartholdy.

REFLEKSERNE TAGER OVER

Ifølge Jan Bartholdy har savannahjernen stor betydning for vores hverdag og den måde, vi reagerer på, også den dag i dag. “Det moderne menneske har en masse reflekser, som måske ikke er så brugbare i det samfund, som vi lever i nu. Hvis du ser en løve, så begynder du at løbe, før du overhovedet når at opfatte, at det er en løve, du har set. Det er det samme, der sker, når du kører bil. Når





du er i en situation, du genkender, som fx når du sidder bag rattet, så reagerer du oftest pr. refleks på vejen." Reflekser er i det henseende fine, når man er i en situation, man har set før, men når vi kommer ud for noget nyt, er savannehjernen ikke altid en fordel, understreger Jan Bartholdy. "Når du kommer ud for en ny situation, så genbruger du oftest dine reflekser fra en situation, du kender. Eller sagt med andre ord, du tager nogle refleksbeslutninger, som måske ikke er så optimale."

Det er det samme reaktionsmønster, man ser på de finansielle markeder, når der sker noget nyt eller uventet, påpeger Jan Bartholdy. "Det skete, da jernbaneindustrien

kom, da elektronikindustrien var på vej, og da IT-industrien bragede igennem. Markederne boomer, priserne ryger op, og på et tidspunkt brister boblen. Så skynder de fleste investorer sig at sælge ud af deres aktier, de går i panik simpelthen, inden der er nogle, der når at gennemtænke konsekvenserne af

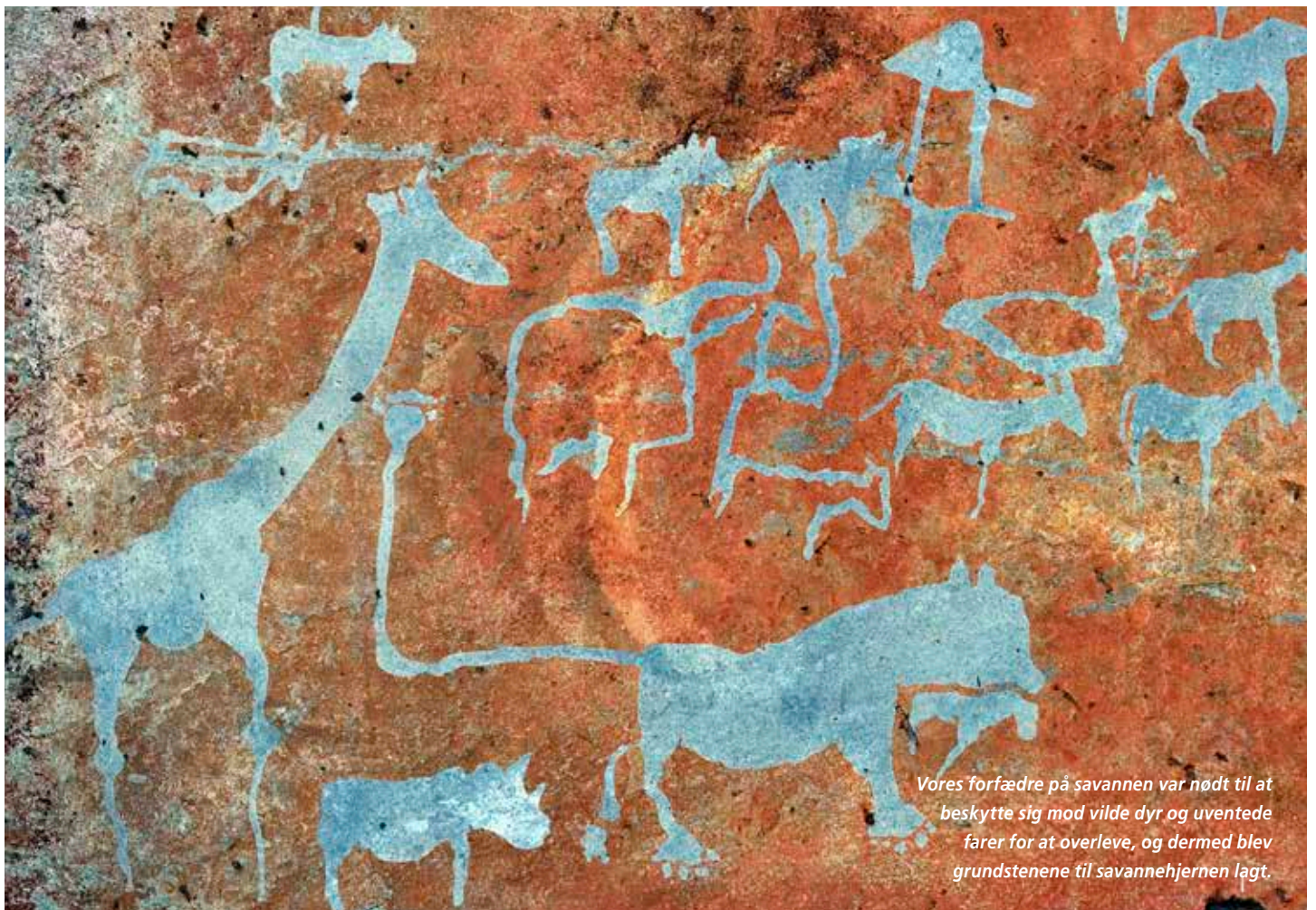
"Reflekser er i det henseende fine, når man er i en situation, man har set før, men når vi kommer ud for noget nyt, er savannehjernen ikke altid en fordel."

deres handlinger." Men kursfald behøver ikke være lig med katastrofekurs, i hvert fald ikke ifølge Jan Bartholdy, der mener, at det godt kan betale sig at slå koldt vand i blodet.

GØR LIGESOM KVINDERNE

Der er forskel på, hvordan mænd og kvinder investerer. Og det kan vi alle lære noget af, mener Jan Bartholdy. Generelt set, er kvinder mere risikoaverse end mænd. Det vil sige, at de tager mindre risiko, når de investerer, forklarer lektoren, og det er en taktik, der godt kan være værd at følge. "Der findes et studie, hvor man har fået lov til at analysere al handel i et vekselererfirma i USA. Resultaterne fra dette studie viser, at kvinderne i firmaet havde et højere afkast end mændene. Det var de ugifte mænd, der klarede det allerværst i analysen." Grunden til, at kvindernes afkast var højere, er egentlig simpel, for de holdt sig i ro, mens mændene handlede meget, meget mere.

"Hver gang du handler en aktie, så ryger der altid lidt til transaktionsomkostninger. Hvis du handler for meget, så vil dit afkast ryge ned på grund af udgifter. I det omtalte studie



Vores forfædre på savannen var nødt til at beskytte sig mod vilde dyr og uventede farer for at overleve, og dermed blev grundstenene til savannehjernen lagt.

Selvom det strider mod vores natur, kan det være hensigtsmæssigt at trodse vores instinkter og agere rationelt, når vi investerer.



kunne man se, at når kvinderne købte en aktie, fik den lov at ligge, og det er nok den bedste strategi,” forklarer Jan Bartholdy og fortsætter: ”Hvis du er almindelig investor, så køb aktien, smid den i skuffen, og lad være med at læse kurslisterne. Det er min anbefaling. Hvis vi ser tilbage, fx på investeringsåret 1987, så var aktierne på nogenlunde samme niveau både i starten og i slutningen af det år, men hvis du kender lidt til finanshistorien, så ved du, at der skete et aktiekrak det år.” Jan Bartholdys budskab er, at aktierne går op og ned hver dag, og det derfor godt kan betale sig at slå koldt vand i blodet.

RAMT AF DEN SORTE SVANE

Men selvom man følger Jan Bartholdys råd om at trodse reflekserne fra sin savannehjerne og tage det med ro som investor, også når aktiekurserne ryger op og ned, så kan man ikke forblive 100 % rationel, når man investerer. ”Jeg tror aldrig, jeg har mødt en investor, der kan agere rationelt hele tiden. Og spørgsmålet er også, om man overhovedet kan opnå at blive 100 % rationel,” lyder det fra Jan

Bartholdy, for ifølge lektoren vil der altid være en fejlmargen. Man kan have den forkerte information eller lave de forkerte beregninger, selv på et rationelt grundlag.

”Der er altid en risiko forbundet med aktiemarkedet. Du kan styre en risiko til en vis grad, fx ved at have flere obligationer, end du har aktier, men usikkerheden vil altid være en parameter. Den kan du ikke kvantificere,” forklarer Jan Bartholdy. Ifølge ham kan man i teorien lave den mest perfekte risiko-optimerede investering for så at blive ramt af det, lektoren kalder den sorte svane. ”I mange, mange år var man overbevist om, at alle svaner var hvide, indtil man pludselig en dag opdagede en sort svaneart i Australien. Historien om den sorte svane er udtryk for, at der altid vil være en usikkerhed. Det, vi ikke kan forestille os. Det, vi ikke er i stand til at vide eller forudsæ. Som fx flyvemaskinerne, der rammer de to tårne. Som investor skal man lære at leve med den her usikkerhed, for ”shit happens”, som man siger”, afslutter Jan Bartholdy. ✕



JAN BARTHOLDY

Jan Bartholdy er lektor ved Institut for Økonomi ved Aarhus Universitet, hvor han underviser i finansiering. Jan Bartholdy har en international universitetsbaggrund med rod i Canada og New Zealand, og han beskæftiger sig bl.a. med områder inden for Corporate Finance samt psykologi og finansielle markeder. (Foto: Aarhus Universitet)

Læg en strategi – og følg den



Vores hjerne kan nogle gange modarbejde os, når vi vil investere vores opsparing. Markedskonsulent Jette Schultz har i mange år arbejdet som investeringsrådgiver og giver her nogle tips til, hvordan man får styr på sine investeringer.



af markedskonsulent
Jette Schultz
Sydinvest

Investering kan for mange være noget farligt og uoverskueligt. Det er ens surt tjente formue, der er på spil, og der er også en risiko for, at den falder i værdi. Det bliver heller ikke lettere af, at vores psyke nogle gange spiller os et puds. Hvis markederne begynder at falde, kan vi opleve ubehag og frygt, og vi vil være tilbøjelige til at sælge ud af vores investeringer – ofte på det helt forkerte tidspunkt.

For tiden kan det være svært at finde et fornuftigt sted at investere sine penge. Med de meget lave renter, man kan få på en konto

nu om dage, bør de fleste se sig om efter investeringsalternativer. Men hvordan undgår man så de største faldgruber?

LÆG EN LANGSIGTET PLAN

Mit vigtigste råd har altid været, at man som investor skal lave en langsigtet plan og et "budget" for opsparingen. Det kan fx være en opsparing på 350.000 kr. Se på din opsparing, og overvej dernæst, hvordan den kan opdeles.

Her er et eksempel:

NÆSTE 2 ÅR:

50.000 til ferie og rund fødselsdag

NÆSTE 5 ÅR:

100.000 til renovering af huset

EFTER 10 ÅR:

200.000 til at forsøde pensionisttilværelse

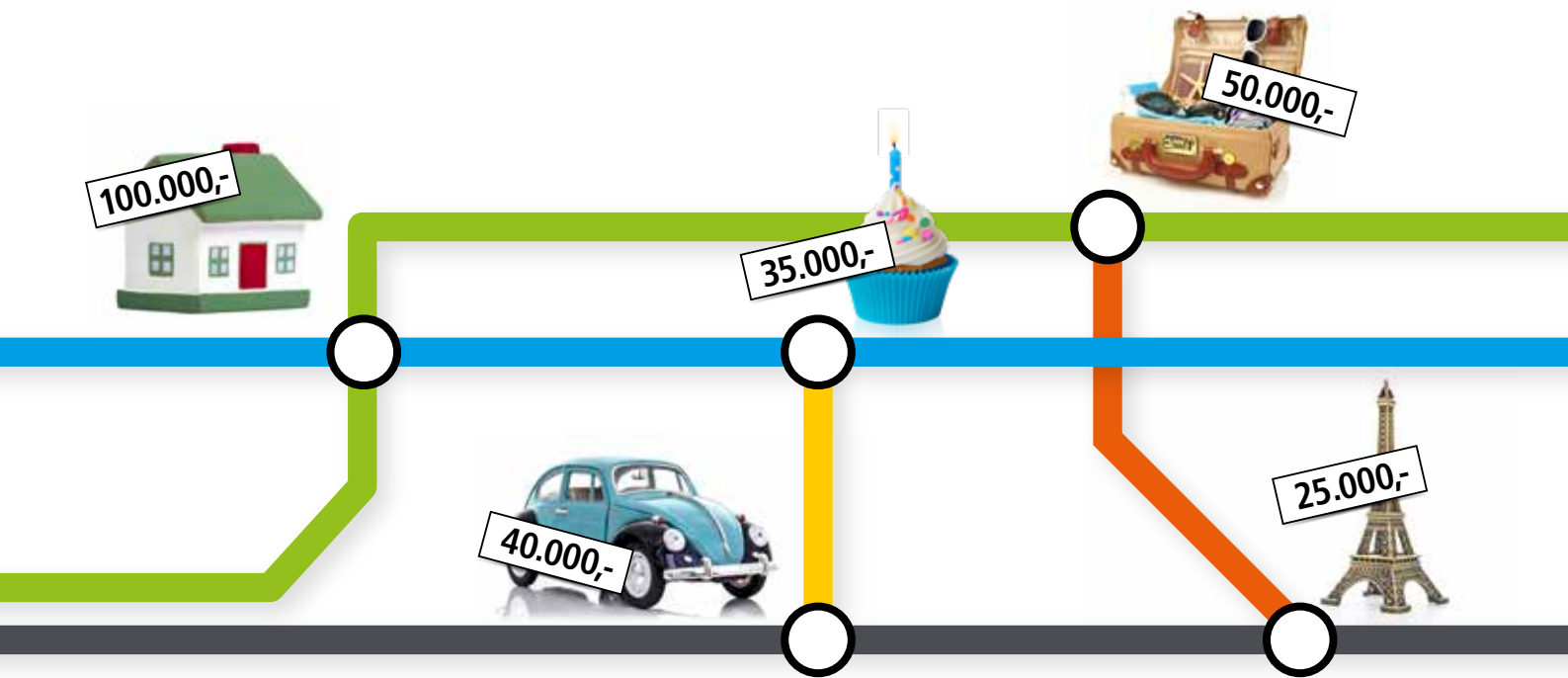
Typisk vil rådet være, at de penge, du ønsker at bruge inden for de første 2 år, kan blive på opsparingskontoen.

FIND DIN VILJE TIL RISIKO

Et af de springende punkter inden for investering er risiko. Det er vigtigt, at du som investor kan sove godt om natten. Hvis "prisen" for at investere er din nattesøvn, er "prisen" nok for høj. Det er derfor vigtigt, at du får gennemtænkt din vilje til risiko ift. dine opsparingsplaner.

"Det er vigtigt, at du som investor kan sove godt om natten."

Typisk er det således, at jo større afkast, du ønsker, jo større risiko skal du tage. Når jeg her nævner risiko, mener jeg kursudsving – det vil sige, at kurserne kan stige meget, men også falde meget. Ofte er det sådan, at de mere risikable aktieinvesteringer på sigt stiger mere end de mere stabile obligationer. Men der vil være tidspunkter, hvor porteføljen vil vise negativt afkast, og så er det,



man skal kunne have is i maven og vente på, at markedet vender.

Investeringsprofilen er en kombination af investeringshorisont og din villighed til at tage risiko. Man skal ikke have samme investering, hvis man vil have lav risiko over en 5-årig horisont, som hvis man vil have det over 10 år.

ET KIG I KRYSTALKUGLEN

Kan du se, hvad der kommer til at ske i fremtiden? I så fald vil du være den perfekte investor. Vi andre kender dog først det optimale tidspunkt til at investere flere måneder – måske år – efter en begivenhed har fundet sted.

Et af de bedste tidspunkter til at investere i amerikanske aktier inden for de seneste år var fx dagen efter, at Trump vandt valget i USA. Det var der meget få, der havde forventet. Ingen kender det helt rigtige tidspunkt til at købe værdipapirer, men har du lavet opsparingsbudgettet, og holder du dig til det, vil du med stor sandsynlighed få et højere afkast af opsparingen end ved at lade pengene stå på en konto.

Når man ser på markederne i bagklogskabens lys, ønsker man nogle gange, at man havde

turdet satse mere. Men havde man så kunnet sove godt med det? Måske ikke, derfor er det en god idé også at sprede sine investeringer ud over tid. Det vil sige, at du ikke skal købe og sælge det hele på én gang, men i stedet gøre det over en periode.

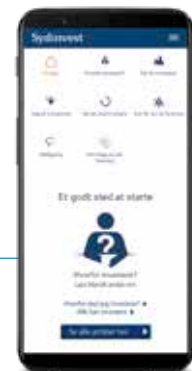
SPRED DINE INVESTERINGER

Spredning handler dog ikke kun om tid. Det er også vigtigt at sprede investeringerne på flere forskellige værdipapirer. På den måde minimerer du kursudsvingene. Hvis du fx kun køber en eller to aktier, vil en dårlig nyhed på det ene selskab betyde, at din investering vil falde meget. Hvis du derimod har fx 20 aktier, vil din investering ikke falde helt så meget, hvis der er problemer med det ene selskab.

I en fornuftig portefølje vil man også sprede investeringerne på forskellige investeringstyper, fx aktier og obligationer, samt på forskellige sektorer og lande.

GLEM IKKE AT BEDE OM HJÆLP

I dagens Danmark kan man sagtens investere sine penge selv, og for investorer med god tid og indsigt er dette også ofte en sjov og nogle gange indbringende beskæftigelse. De fleste får dog rigtigt meget ud af at tage



BRUG VORES HÅNDBOG

I Sydinvests online investeringshåndbog får du konkrete redskaber til din investering. Her kan du bl.a. læse mere om risikospredning og sammensætning af aktier og obligationer. Find mere viden og få svar på din spørgsmål her: sydinvest.dk/investeringshaandbog

en snak med en rådgiver. Her kommer du godt omkring din risikovillighed og investeringshorisont, og rådgiveren kan hjælpe dig med at sammensætte en investeringsportefølje, som passer til dig.

Det vigtigste er dog, at du har en klar strategi for dine investeringer, og at du herefter holder dig til den. ✕

6 TIPS

TIL AT STYRE DIN HJERNE

01 TÆNK LANGSIGTET

Blot to gentagelser i træk er nok for hjernen til at se et mønster, som ikke nødvendigvis gør sig gældende i den store sammenhæng. Tænk derfor langsigtet, og lad ikke korte mønstre tage fokus. Vi anbefaler altid, at man investerer med en langsigtet tidshorizont.

02 SPRED INVESTERINGERNE PÅ FORSKELLIGE TYPER AF VÆRDIPAPIRER

De fleste kender ikke deres egen risikovillighed og har en tendens til at overvurdere den. Det er først, når man har oplevet et smertefuldt tab, at man lærer den at kende, og så er det ofte for sent. Her er det en god idé at tage en snak med sin rådgiver om sin økonomiske situation og risikovillighed. Derefter skal man huske at sprede sine investeringer og ikke lægge alt i én kurv.

03 SPRED INVESTERINGERNE OVER TID

Hjernens panikcenter kan forhindre succes på finansmarkederne. Ofte kan de bedste investeringer foretages, når hjernen mindst har lyst til det, og det vil typisk være, når kurserne er faldet meget. Lægger man en plan, hvor man spreder sine køb/salg over tid, kan man udjævne sådanne uhensigtsmæssigheder.

Man kan med fordel forsøge at styre sin hjerne, således at man undgår de mest almindelige faldgruber, når man vil investere. Hjernen er desværre ikke konstrueret til altid at træffe de rigtige beslutninger på de finansielle markeder. Evolutionen har betydet, at hjernen ofte træffer decideret uheldige investeringsbeslutninger. Her er seks gode tips til, hvordan man kan holde hjernen i kort snor, når man investerer på værdipapirmarkederne.

04 VÆR KRITISK

Vær kritisk over for værdipapirer, som er steget meget i værdi. Hjernen vil umiddelbart tro, at værdistigningen vil fortsætte, men det er på ingen måde sikkert. Overvej derfor, om tidspunktet er kommet til at tage stikket hjem, og nyd så gevinsten, selvom kursen måske stiger lidt endnu.

05 GØR NOTATER

Det er vigtigt at være bevidst om, hvordan man følelsesmæssigt bliver påvirket af kursstigninger og -fald. Her kan det være nyttigt at gøre notater undervejs, når kurserne stiger eller falder. Disse notater kan være nyttige, når man igen står i en tilsvarende situation.

06 KOM VIDERE

Har man været så uheldig at tabe penge på investeringer, vil hjernen helst ikke beskæftige sig med det igen. Men det er vigtigt at holde sig for øje, at det på langt sigt er fornuftigt at pleje sin opsparing gennem investering på de finansielle markeder. Derfor er det vigtigt, at man fortsætter med at investere, også selvom man oplever tab.



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

HISTORIEN BAG

AKTIE INDEKS

Overskrifter som "Nasdaq OMX er steget med 5 %" eller "S&P 500 i stort fald" ses ofte i aviser eller i nyhederne. I investeringsverdenen bliver investeringsindeks brugt flittigt til at vise udviklingen inden for både aktie- og obligationskurser, men hvad er historien bag dem?

De fleste investorer interesserer sig mest for de enkelte aktier, obligationer eller investeringsforeninger i deres portefølje. Men oftest har udviklingen på hele aktiemarkedet også stor betydning for de enkelte aktier, og der ser man ofte på forskellige indeks, der afspejler markederne.

Kursudviklingen på en aktie giver kun informationer om det enkelte selskab. Den generelle udvikling på aktiemarkedet eller udviklingen inden for bestemte brancher kan i stedet beskrives gennem forskellige former for aktieindeks, men det er ikke det eneste formål med indeksene.

Aktieindeksene benyttes også til at måle kvaliteten af den porteføljepleje, som professionelle kapitalforvaltere leverer. Derudover kan man spekulere i generelle markedsbevægelser eller afdække den generelle markedsrisiko i en aktieportefølje via finansielle instrumenter baseret på disse aktieindeks.

HISTORIEN

I 1882 grundlagde de to amerikanere Charles Henry Dow og Edward Jones selskabet Dow Jones & Company, og to år senere, den 3. juli 1884, offentliggjorde Charles Dow det første aktieindeks. Det omfattede 11 aktier. Ni af dem var aktier i jernbaneselskaber, som var

de største og mest solide selskaber på den tid. De sidste to aktier var i selskaber, der opererede inden for fremstillingsvirksomhed, og investeringer i den branche blev dengang betragtet som mere spekulative. Formålet med indekset var at kunne identificere tendenser i udviklingen, som kunne bidrage til gode investeringsbeslutninger. Man kunne fx analysere kursudviklingen i de enkelte selskaber og sammenligne den med den generelle markedsudvikling.

Dow baserede sit indeks på de daglige lukkekurser på de 11 selskaber, som indgik i indekset. Indekset var meget simpelt, ►►►



Wall Street i New York, som gaden så ud i 1920'erne. Bygningen i forgrunden med de græske søjler er New York Stock Exchange.



Charles Dow (1851-1902) og Edward Jones (1856-1920) grundlagde i 1882 Dow Jones & Company, og syv år senere, i 1889, stod de to mænd også bag *The Wall Street Journal*.



I 1884 blev det første Dow Jones aktieindeks offentliggjort. Det omfattede 11 selskaber, 9 af dem fra jernbaneindustrien, som dengang var hjemsted for nogle af de største amerikanske selskaber.



General Electric er det eneste selskab, der har været med helt fra start, som endnu findes på Dow Jones aktieindeks i dag.

idet Dow simpelthen summerede kurserne og dividerede med antallet af aktier. Størrelsen af de enkelte selskaber spillede dermed ikke nogen rolle. Sådan er det også den dag i dag.

Det mest kendte af Dow's indeks er Dow Jones Industrial, som omfatter 30 store amerikanske industriselskaber. Oprindeligt indgik der kun 12 selskaber i indekset, som blev dannet den 26. maj 1896, men det ændrede sig med tiden.

“General Electric, GE, er det eneste af de oprindeligt 12 selskaber, som stadig er med i indekset.”

Efter Dow's død i 1902 overtog Wall Street Journal administrationen af indekset og besluttede i 1928 at øge antallet af selskaber i indekset til 30. General Electric, GE, er det eneste af de oprindeligt 12 selskaber, som stadig er med i indekset. Da GE er den aktie i indekset, der har den laveste kurs, er der en overhængende fare for, at aktien bliver udskiftet til fordel for et selskab med en højere kurs.

MARKEDSVÆGTNING

Størrelsen af den noterede kapital i de enkelte selskaber spiller en rolle i hovedparten af de aktieindeks, som beregnes i dag. Her bliver kurserne sammenvægtet efter selskabsstørrelse. Det kan have stor betydning for udviklingen i et aktieindeks. Lad os illustrere dette ved et eksempel. Vi betragter tre selskaber: A, B og C. A er et lille selskab, B et mellemstort og C et stort selskab.

Selskab	Noteret kapital (mio. kr.)	Kurs dag 1	Kurs dag 2	Ændring
A	10	5	7	40,0 %
B	100	10	13	30,0 %
C	390	15	13	-13,3 %
I alt	500			
Simpel indeksværdi		10	11	10,0 %
Markedsvægtet indeksværdi		13,8	12,88	-6,7 %

Den simple indeksværdi (gennemsnittet af de tre kurser) viser, at markedet er steget med 10 % fra den ene dag til den anden. Dette er fx metodikken i beregningen af Dow Jones Industrial. Da langt det største selskab er faldet i værdi, viser den markedsvægtede indeksværdi en anden udvikling, i dette eksempel et direkte fald i indekset med 6,7 %. Det er altså ikke lige meget, hvordan man beregner indekset.

FREE FLOAT

Oprindeligt var aktieindeksene typisk baseret på hele den noterede kapital i de underliggende aktier, men virkeligheden var, at ikke hele den noterede kapital var tilgængelig for investorerne. Fonde, selskaber og institutionelle investorer kan besidde store poster i et selskab, som af politiske årsager ikke kan omsættes – og dermed ikke er en del af markedet.


I dag er det normen, når man konstruerer et aktieindeks, at man korrigerer for, at hele den noterede kapital ikke er tilgængelig på markedet. Den del af den noterede kapital, som er tilgængelig for markedet, kaldes "free float". Det er den del af investeringsuniverset, som er tilgængelig for porteføljemanagere. Det er netop for at tilgodese deres interesser, at aktieindeks er vundet frem. Her baseres vægtningen af de enkelte selskaber på free float og ikke på hele den noterede kapital.

PORTEFØLJESTYRING

Aktieindeks spiller en central rolle i styringen af aktieporteføljer og har to overordnede roller i porteføljestyringen: styring af risiko i forhold til aktieindekset og evaluering af performance.

I porteføljesammenhæng kalder man det aktieindeks, som man måler sig op imod, for benchmark. Der er mange udbydere af aktieindeks. De forskellige fondsbørser tilbyder en lokal dækning af de markeder, som de opererer på. På globalt plan er Morgan Stanley Capital International, MSCI, en af de førende leverandører af alle mulige slags aktieindeks. MSCI har en global dækning, som omfatter:

- Indeks for enkeltlande, fx Danmark
- Regionale indeks baseret på sammenvejning af enkeltlande, fx Fjernøsten
- Specialindeks dækkende fx:
 - Small cap-aktier
 - Large cap-aktier
 - Euroaktier
 - Valueaktier
 - Vækstaktier
 - Sektorer
 - Investeringsforeningernes placeringsregler

Som det ses, er der sket meget, siden Dow Jones kom på banen med deres første aktieindeks. I dag eksisterer der indeks for enhver smag. 



DOW, JONES OG WALL STREET JOURNAL

Journalisten Charles Henry Dow og statistikeren Edward Davis Jones indledte deres arbejde med finansielle nyheder på Kiernan Wall Street Financial News Bureau, hvor de skrev artikler til banker og finansielle institutioner. Efter nogle års samarbejde blev de selvstændige med Dow, Jones & Company, hvor de hver dag udsendte to sideres sammenfatning af de finansielle nyheder.

I 1889 var Dow Jones & Company vokset til en størrelse, hvor Charles Dow og Edward Jones kunne se, at der var en forretning i at udvide nyhederne til en egentlig avis. The Wall Street Journal så den 8. juli 1889 dagens lys, og første udgave kom på gaden til en pris af to cent.

The Wall Street Journal udmærkede sig hurtigt ved særdeles fakta-orienteret og troværdig reportage. Som redaktør valgte Charles Dow flere gange at skrive om selskaber, der ikke ville fremlægge regnskaber og vigtige nøgletal. Det skabte hurtigt respekt om avisen blandt læserne, der var vant til, at finansielle oplysninger ikke altid blev offentliggjort. I løbet af de næste år blev avisen udvidet og handlede ikke længere kun om den finansielle branche, men også om politik, krig og økonomi i USA. Avisen er i dag en af de største i USA.

FARLIG HANDELSKRIG MELLEM USA OG KINA



USA's præsident, Donald Trump, satte i marts told på import af stål og aluminium med et skarpt sigte mod Kina. Siden da har Kina svaret hurtigt igen. En egentlig handelskrig vil være skadelig for alle parter.

Trump er nu i gang med sit andet år som præsident for USA. Før jul fik Trump gennemført et af sine valglofter fra præsidentvalgkampen ved at give skattelettelser til de amerikanske borgere og virksomheder. Med skattelettelserne i hus har Trump sat fokus på et andet stort løfte fra valgkampen: at bekæmpe USA's enorme handelsunderskud – og især det enorme handelsunderskud i forhold til Kina. Trumps løsning har været at sætte told på import af flere forskellige varer fra Kina.

OPTAKTEN TIL HANDELSKONFLIKTEN

Den 23. marts 2018 trådte en amerikansk importtold på stål og aluminium i kraft, og samme dag annoncerede Kina et modsvar med straf-told på amerikanske varer til en samlet værdi af 3 milliarder dollars. Kina er

“Den 23. marts 2018 trådte en amerikansk importtold på stål og aluminium i kraft...”

specielt i skudlinjen, da Trump vurderer, at Kinas statssubsidierede industrier gør det muligt for de kinesiske virksomheder at sælge eksempelvis aluminiumsprodukter til under markedspriserne.

I begyndelsen af april fulgte USA op på konflikten ved at annoncere en told på 25 % på importen af 1.333 kinesiske produkter til en samlet værdi af 50 milliarder dollars. Kina indikerede med det samme, at landet vil gengælde importtolden én-til-én, og her vil Kina



af makroanalytiker
Mathias Rømer Sproegel
Sydbank

lægge importtold på yderligere amerikanske produkter, herunder sojabønner, visse typer af fly, biler og tobak.

At Kina vælger at gengælde med en told på sojabønner, er ikke et tilfælde. Det er et giftigt våben, da Kina importerer omkring en tredjedel af amerikanernes produktion af sojabønner, og tiltaget vil ramme Trumps kernevælgere i landbruget hårdt.

MINDST MULIG SKADE PÅ FORBRUGERNE

Ifølge Trumps handelsrepræsentant Robert Lighthizer er listen med de 1.333 kinesiske produkter designet, så den gør mindst mulig skade på amerikanske forbrugere, men størst mulig skade på Kina. Men det er alligevel svært at forestille sig, at listen ikke omfatter varer, hvor prisstigninger vil ramme den almindelige amerikaner direkte på pengepungen. Inden importtolden kan træde i kraft, vil der være en offentlig høringsproces og mulighed for at gøre indsigelser, så importtolden kan formentlig først træde i kraft i slutningen af maj eller i starten af juni.

FOKUS PÅ POLITISKE UDMELDINGER

Efter Kinas seneste modsvar i handelskonflikten vil der i den kommende tid være ekstra fokus på storpolitiske forhandlinger mellem landene.

Det er fortsat vores hovedscenarie, at handelskonflikten mellem USA og Kina ikke eskaleres til en altoverskyggende handelskrig, der vil stikke en kæp i hjulet på det økonomiske opsving, men risikoen er stigende.

Vores rationale er, at hverken USA eller Kina er interesserede i, at konflikten udvikler sig til en dyb handelskrig. Man kan dog sige, at Kina på kort sigt har mere på spil end USA, da Kina er mere afhængig af den globale verdenshandel end USA. For at sætte import-

tolden i perspektiv svarer 50 milliarder dollars til 0,25 procent af det amerikanske BNP og 10 procent af Kinas eksport til USA. Med en todsats på 25 procent svarer det til under 0,1 procent af amerikansk BNP og 2,5 procent af Kinas eksport til USA.

Temaet vil dog fortsat præge de finansielle markeder i den kommende tid, og der vil være fokus på politiske udmeldinger fra de to lande. Man kan håbe, at den nuværende situation skyldes politikernes ønske om at spille med musklerne, men at det ender med en diplomatisk løsning, hvor begge lande får nogle indrømmelser på vigtige punkter. Det kunne eksempelvis være, at Kina lover amerikanerne at arbejde hen mod et mindre

handelsoverskud over for USA, mod at USA sænker toldmurene over for Kina. Eskalerer handelskonflikten mod vores forventning til en dyb handelskrig, vil det forstærke usikkerheden på de finansielle markeder med faldende aktiekurser og faldende renter til følge. I værste fald kan en dyb handelskrig sætte det globale opsving på pause eller aflyse opsvinget helt. X



HVAD FORSTÅR MAN VED EN HANDELSKRIG?

Ved en handelskrig forstår man, at to eller flere lande på skift indfører nye handelsbarrierer, fx told eller importkvoter, over for hinanden. Typisk opstiller et land handelshindringer for at beskytte et hjemmeerhverv, der har svært ved at klare sig i den internationale konkurrence uden beskyttelse. Et andet og beslægtet formål kan være at nedbringe et lands import af en bestemt vare for at forbedre landets handelsbalance igennem større selvforsyning med varen.

HVAD ER TRUMPS FORMÅL MED HANDELSHINDRINGERNE?

Trump's primære formål er at mindske USA's handelsunderskud – især over for Kina. Det vil Trump gøre ved at pålægge told på udvalgte varer, så varerne bliver dyrere for amerikanske virksomheder at importere. Trump håber, at det vil motivere amerikanske virksomheder til selv at producere varen. På den måde håber Trump, at han kan beskytte amerikanske arbejdspladser mod globaliseringen.

ER HANDELSHINDRINGER EN GOD IDÉ?

Nej. Helt grundlæggende er handelshindringer en rigtig dårlig idé. USA kan formentlig beskytte nogle amerikanske arbejdspladser, men den samlede kage vil blive mindre, da de amerikanske borgere vil opleve højere priser og dermed miste købekraft. USA ville drage større fordel af at specialisere sig og købe de varer, som de ikke er specielt effektive til at producere, hos andre lande, der producerer varerne mere effektivt. Ved at indføre handelshindringer ødelægger man de naturlige fordele, der opstår ved specialisering.

*It-selskaberne bag det nye investeringsbegreb
FAANG er alle placeret i det amerikanske teknologi-
mekka Silicon Valley i Californien.*

De 5 selskaber bag **FAANG**

I 2017 dukkede en ny forkortelse op på investeringshimlen: FAANG. Forkortelsen dækker over en række it-selskaber, som var ret afgørende for udviklingen på aktiemarkederne i 2017. Læs mere om selskaberne her.

Forkortelsen FAANG dækker over de amerikanske selskaber Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google. Sidstnævnte er en del af konglomeratet Alphabet Inc., som opstod i forbindelse med en restrukturering af Google og en række af Googles tidligere datterselskaber.

Fælles for de fem selskaber er, at de er blandt verdens største målt på markedsværdien på børserne, hvor Apple er det allerstørste med en markedsværdi på 858 mia. dollar, efterfulgt af Alphabet/Google på 722 mia. dollar.

Til sammenligning er markedsværdien på verdens tidligere største selskab, Microsoft, 730 mia. dollar.

Markedsværdien af FAANG-aktierne kan opgøres til ca. 3.000 mia. dollar eller knap 18.000 mia. kr. Det svarer til mere end værdien af den franske økonomi og ca. seks gange værdien af den danske økonomi målt ud fra bruttonationalproduktet. Der er med andre ord tale om ganske betydelige selskaber med indflydelse ikke kun på udviklingen i verden, men også på investorenes afkast.

af kommunikationskonsulent
Anders Øhrberg Thrane
Sydinvest



facebook.

Alle kender Facebook! Om man bruger det eller ej, har langt de fleste hørt om Facebook, der i dag har 2,2 milliarder brugere på månedsbasis og samtidig ejer Instagram, der har 800 millioner brugere på månedsbasis.

Selskabet blev skabt i 2004 af blandt andre Mark Zuckerberg, der er selskabets administrerende direktør, og har i dag en markedsværdi på ca. 503 mia. dollar. Facebook er gratis at bruge, og selskabet tjener i stedet penge på reklamer på platformen.

Facebook har i de senere år haft succes på mobil-platformen, hvor annoncørerne i stigende grad lægger deres annoncekroner. Samtidig forventer analytikerne også, at Instagram har potentiale til at vokse både på brugerniveau og via reklameindtægter.

Apple

Bagpå rigtig mange mobiltelefoner i dag ses det ikoniske æble, der er taget en bid af, nemlig Apple-logoet. It-virksomheden Apple blev grundlagt i 1976 af blandt andre Steve Jobs og Steve Wozniak, og de kom et år senere på gaden med computeren Apple II, der af mange ses som den computer, der skabte markedet for hjemmecomputeren.

I begyndelsen var Apple udelukkende computerleverandør, men selskabet var blandt de første til for alvor at komme med på smartphone-markedet med lanceringen af iPhone. Senere indtog Apple også scenen med forskellige versioner af iPads.

Den største del af Apples omsætning kommer fra salg af iPhones, men salg af services udgør en voksende del af omsætningen. Ved



Apple har i dag åbnet butikker i USA, Canada, Europa, store dele af Sydamerika, Indien og Kina blandt andet. Her ses Apple Store i Beijing.



køb og salg af applikationer i App Store tager Apple en procentdel af beløbet, hvilket hjælper på regnskabet. Ifølge analytikere er forventningen, at omsætningen på services fordobles inden 2020.

amazon




Amazon er en amerikansk internethandelsvirksomhed, streamingtjeneste og udbyder af sky-baserede tjenester (cloud services). Amazon blev grundlagt i 1994 af Jeff Besos og var i begyndelsen primært en internet-baseret boghandel, hvor bøger blev solgt online og derefter sendt til forbrugeren.

I de senere år har Amazon udvidet sit forretningsområde til at omfatte elektronik, legetøj, e-bøger og meget andet. Derudover er selskabet verdens største leverandør af sky-baserede tjenester, og senest har Amazon købt Whole Foods, der er en fødevarerække i USA, og forsøger på den måde at komme ind i fødevarerbranchen.

Amazon er stærke på den logistiske del af forretningen, og analytikere har derudover positive forventninger til Amazon Prime, der er et abonnements- og loyalitetsprogram.

NETFLIX

Netflix startede i 1997 som et udlejningsfirma af dvd'er via postordre. Efter kun et par år gik Netflix over til en abonnementsordning, hvor man kunne leje et vist antal dvd'er om måneden, som blev sendt med posten.

	facebook	Apple	amazon	NETFLIX	Google
 Omsætning (2017)	\$40,7 MIA.	\$239 MIA.	\$177,9 MIA.	\$11,7 MIA.	\$110,9 MIA.
 Anslået markeds-værdi (1. maj 2018)	\$503 MIA.	\$858 MIA.	\$767 MIA.	\$136 MIA.	\$722 MIA.
 Regnskabsmæssigt resultat (2017)	\$15,9 MIA.	\$48,4 MIA.	\$3,1 MIA.	\$0,6 MIA.	\$12,7 MIA.

Netflix var blandt de første, der begyndte at streame film over internettet, og i 2007 gik de mere og mere væk fra deres oprindelige forretningsidé med udlejning af dvd'er. I år 2000 tilbød Netflix Blockbuster at købe selskabet, men blev afvist. I 2011 indgav Blockbuster konkursbegæring, bl.a. på grund af den øgede konkurrence fra Netflix og andre streamingtjenester.

I 2011 begyndte Netflix at producere deres egne serier, hvor House of Cards var hovedattraktionen. Programbudgettet er steget over årene, og ifølge Bloomberg er budgettet på hele 8 milliarder dollar til egenproduktioner i 2018.


Ifølge Bloomberg havde Netflix estimeret 124 millioner brugere pr. 1. kvartal 2018.

Google

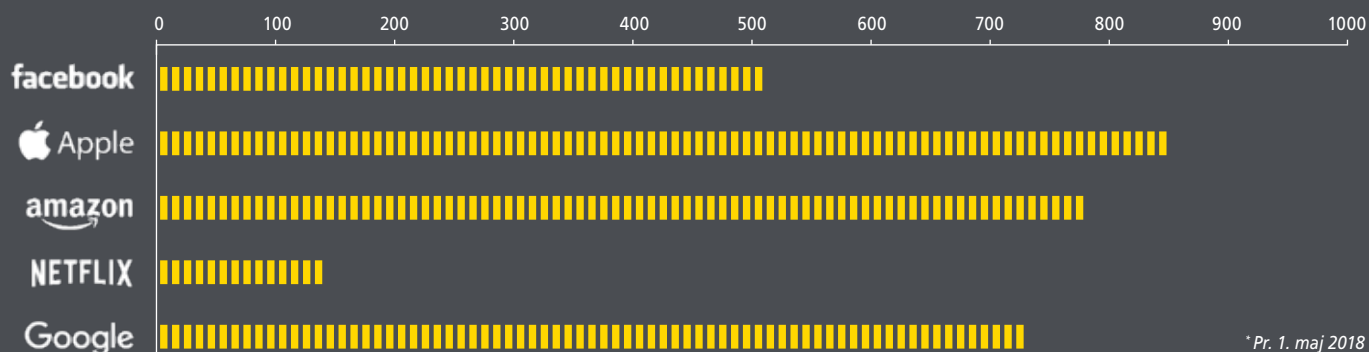
G'et i FAANG står for Google, der er et amerikansk it- og softwareselskab. Men Google ændrede i 2015 selskabsstruktur, og Alphabet Inc. blev oprettet som moderselskab for flere

og flere af de underliggende selskaber, som på det tidspunkt lå under Google.

Mens de læste på Stanford Universitet, udviklede de to ph.d.-studerende Larry Page and Sergej Brin en smart måde at rangere hjemmesider, når man søgte på internettet, og i 1998 tog de skridtet og grundlagde den oprindelige version af søgemaskinen Google.

Google er i dag stadig den mest brugte søgemaskine på nettet, og siden har Google købt og skabt et stort antal internet services, hvoraf videodelingstjenesten YouTube er blandt de mest kendte. Derudover har Google også sat sig tungt på styresystemerne på mobiltelefonerne med styresystemet Android og skabt mange gadgets som Chromecast og Google Glasses. 

MARKEDSVÆRDIEN PÅ NOGLE AF DE MEST POPULÆRE IT-SELSKABER (MIA. USD)*



* Pr. 1. maj 2018

INVESTERINGSHÅNDBOG

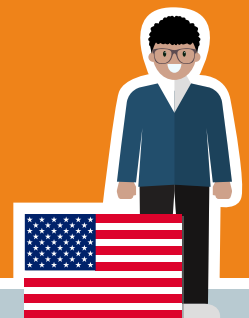
Har du et spørgsmål vedr. investering, kan du læse mere i Sydinvests online-investeringshåndbog. Her kan du fx blive klogere på risikospredning, forskellen på afkast og udbytte og porteføljemanagerens arbejde med at sammensætte en portefølje. Få svar på dine spørgsmål om investering her: sydinvest.dk/investeringshaandbog



NYT OMKOSTNINGSTAL

I slutningen af kvartalet kom der et nyt omkostningstal på sydinvest.dk, så nu kan du også se, hvad en afdeling har af indirekte handelsomkostninger i løbet af et år. Afdelingerne bliver hverken dyrere eller billigere end tidligere på baggrund af det nye omkostningstal. Det er alene en ekstra oplysning om omkostningerne ved at investere. De indirekte omkostninger rammer ikke kun investeringsforeninger, men også hvis du fx selv handler aktier og obligationer.

Indirekte omkostninger er hovedsageligt et udtryk for forskellene mellem købs- og salgspriser på de finansielle markeder.



USA FØRER FORTSAT PÅ MILLIARDÆR-LISTE

Igen i 2018 steg antallet af milliardærer i verden. Det viser en sammenligning af Forbes Magazines liste over verdens dollar-milliardærer. Nummer et på hitlisten er for første gang den administrerende direktør hos Amazon, Jeff Bezos. Han er samtidig den første med en dollarformue på 12 cifre, nemlig 112 milliarder dollar.

I sammenligningen forsvare USA sin førsteplads med ikke mindre end 585 milliardærer på listen, efterfulgt af Kina (fastlandet) med 373.

Kilde: *Forbes.com*



GENERAL- FORSAMLING



Sønderjyllandshallen i Aabenraa dannede den 22. marts rammen om den ordinære generalforsamling i Sydinvest. Her kan du læse mere om årets generalforsamling.



FORMANDENS BERETNING

Bestyrelsesformand Hans Lindum Møller kunne berette om et uroligt år på flere markeder. Nordkorea affyrede prøveraketter over japansk territorium, og samtidig blev forholdet til USA yderligere forværret. Det pressede aktiemarkederne, og samtidig var udviklingen i Venezuela og Brasilien også negativ.

Til gengæld landede valgene i Frankrig og Tyskland positivt for finansmarkederne, mens

Brexit-forhandlingerne fortsat står på. På trods af de mange politiske udfordringer præsterede markederne gode afkast i 2017. Ud af de 31 investeringsafdelinger i Sydinvest har alle på nær tre givet positive afkast.

Derudover kunne Hans Lindum Møller fortælle, at der i juni var en fusion af Sydinvest Afrika ind i Globale EM-aktier. I slutningen af året blev Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 afviklet efter planen.



SAMLET RESULTAT OG FORMUEUDVIKLING

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2017 blev 2,37 mia. kr. mod 2,31 mia. kr. i 2016. I A-andelsklasserne, der henvender sig til detailkunderne, gav obligationerne et afkast på 571 mio. kr., mens aktierne gav et overskud på 1.156 mio. kr. På baggrund af

årets resultat indstillede bestyrelsen, at der for hele foreningen udbetales et samlet udbytte på ca. 1,65 mia. kr. til medlemmerne.

Den samlede formue var ved udgangen af 2017 på 40,5 mia. kr.



ÅRETS BEDSTE AFDELING: SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER

Direktør Eskild Bak Kristensen kunne berette om et 2017, hvor Emerging Markets på de fleste markeder præsterede rigtigt flot. Selv om europæiske aktiemarkeder generelt havde et godt år, kunne de ikke følge med lande som Kina og Indien. Sydinvest Globale EM-aktier og Sydinvest Globale EM-aktier Akk. præsterede de højeste afkast på 26,4 % og 25,9 %. Alle aktieafdelinger gav i 2017 et positivt afkast.

Blandt obligationsafdelingerne var der kun tre afdelinger, der sluttede 2017 med et negativt afkast. Sydinvest HøjrenteLande og Sydinvest HøjrenteLande Akk. leverede flotte stigninger på 8,39 %, mens Sydinvest International i den anden ende af spektret gav et negativt afkast på 6,62 %.

Hertil nævnte direktør Eskild Bak Kristensen, at Sydinvests afkast angives efter afholdte omkostninger. Dette gælder ikke for benchmark, der bliver beregnet uden omkostninger.

18



af afdelingsdirektør
Tine Lund
Sydinvest

UDBYTTE UDBETALT I 2018

OBLIGATIONSAFDELINGER	UDBYTTE I KR. PR. ANDEL
Sydinvest Fonde	2,00
Sydinvest HøjrenteLande	14,30
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	1,10
Sydinvest HøjrenteLande Mix	6,80
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	0,00
Sydinvest International	0,30
Sydinvest Korte Obligationer	1,10
Sydinvest Mellemlange Obligationer	1,00
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	0,00
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019	3,00
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	12,80
AKTIEAFDELINGER	
Sydinvest BRIK	16,00
Sydinvest Danmark	30,50
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	4,10
Sydinvest Fjernøsten	23,30
Sydinvest Globale EM-aktier	14,30
Sydinvest Latinamerika	0,00
Sydinvest SCANDI	11,80
Sydinvest Tyskland	0,00
Sydinvest USA Ligevægt & Value	3,10
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	6,30
BLANDEDE AFDELINGER	
Sydinvest Aggressiv	1,70
Sydinvest Balanceret	1,20
Sydinvest Konservativ	0,60
Sydinvest Vækstorienteret	1,90



VALG TIL BESTYRELSEN

Hans Lindum Møller blev valgt til bestyrelsen. Christian Anker Hansen blev valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Svend Erik Kriby genopstillede ikke.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Christian Anker Hansen som næstformand.

Ernst & Young blev valgt som investeringsforeningens revisor.



BESTYRELSENS FORSLAG

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag om vedtægtsændringer enstemmigt vedtaget.



FOKUS PÅ OMKOSTNINGERNE

Direktør Eskild Bak Kristensen gennemgik foreningens administrationsomkostninger og sammenlignede dem med administrationsomkostningerne hos foreningens primære konkurrenter. Han pointerede, at det for Sydinvest er en vigtig opgave at holde omkostningerne på et konkurrencedygtigt niveau, men samtidig sikre, at kvaliteten er i orden.

Ser man på udviklingen i Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP), var omkostningerne faldet – eller på samme niveau som året før – i 23 ud af 29 afdelinger.

Du kan se afdelingernes omkostninger på vores hjemmeside: sydinvest.dk



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

ANSVARLIGE INVESTERINGER I KINA

Sydinvest arbejder løbende på at påvirke virksomheder i en mere ansvarlig retning. For at kunne gøre det bedst muligt samarbejder Sydinvest med GES, der er en konsulentvirksomhed med speciale i ansvarlige investeringer. Sammen med GES var vi en tur i Kina.

Sydinvest deltog sammen med GES på en engagements-tur til Kina, hvor der blev afholdt en række møder med kinesiske selskaber. Ved engagement forstås, at man gennem dialog prøver at påvirke selskaberne til at formulere og efterleve politikker, indsamle og behandle data samt offentliggøre resultaterne heraf. Initiativer inden for miljø, sociale forhold og god selskabs-

ledelse er specielt i fokus, når det handler om ansvarlige investeringer.

ANSVARLIGHED FYLDER MERE

Kinesiske selskaber er efter vestligt målestok udfordret i forhold til bevarelse af miljøet, normer for god selskabsledelse og sociale forhold som fx arbejdstagerrettigheder.



Det er de kinesiske selskaber bevidste om. De erkendte åbenlyst, at det øgede fokus på ansvarlige investeringer er relativt nyt for kinesiske selskaber, men sagde samtidig, at det var begyndt at fylde mere. Dels bliver selskaberne pålagt nye krav fra centralt hold om at nedbringe forureningen, dels har selskaberne selv interesse i at blive mere energieffektive.

De lokale børser i Kina stiller også nye krav til rapportering fra selskaberne. Flere selskaber lod det på vores besøg skinne igennem, at pålæg fra regeringen og de lokale børser har højere prioritet end ønsker fra vestlige investorer. Det er ikke nødvendigvis uforeneligt med hinanden, og flere af selskaberne viste en ægte interesse i at høre om, hvordan de kunne opfylde de krav, som vestlige investorer har.

FOKUS PÅ MILJØET

Der er i høj grad fokus på miljøet fra myndighedernes side i Kina. Selvom smoggen var tydelig i Beijing, kunne Junfeng Zhao fra Carbon Disclosure Project fortælle, at forureningen var noget mindre end for to år siden. Zhao kunne også fortælle, at myndighederne lukker de forurenende mindre virksomheder i Beijing ned for derved at mindske forureningen. Det er umiddelbart en fordel for de større og mere energieffektive selskaber, som ligger uden for Beijing.

Mødet med selskaberne efterlod et indtryk af, at selskaberne arbejdede hårdt for at blive mere energieffektive, både på grund af myndighedernes krav og den direkte effekt, det har på selskabernes bundlinje.

RAPPORTERING VS. RIVENDE UDVIKLING

Nogle af de store teknologibaserede selskaber var dog skeptiske over for værdien af den rapportering, som GES ønskede, idet selskaberne og deres forretningsmodeller var inde i en rivende udvikling.

Direktør for Investor Relations hos Tencent, Stella Lui, og CFO Richard Mok fra AAC

Niels Skovvart fra Sydinvest tog med GES til Kina. Her til møde med selskabet China Railway Construction Company.

Technologies sagde samstemmende, at deres respektive virksomheder i dag var væsentligt forskellige fra det, de var for to år siden, og at de om to år vil være helt anderledes, end de er i dag. Og der er måske noget om snakken. Et selskab som Tencent, der er blandt de fem største i verden målt på markedsværdi, har virkelig forstået at udnytte sin dominerende markedsposition i Kina, og det er således i dag verdens største på markedet for spil og sociale medier.

“Selskaber med aktiviteter inden for konstruktion og minedrift står i mange tilfælde med store miljømæssige udfordringer.”

MILJØ-UDFORDRINGER VED FX MINEDRIFT

Selskaber med aktiviteter inden for konstruktion og minedrift står i mange tilfælde med store miljømæssige udfordringer. I tilfældet China Railway Construction Company har der været en del diskussion om selskabets miner i Ecuador, men selskabet efterlod indtryk af, at der blev taget hånd om sagerne.

Det kan man ikke sige om Zijin Mining Group. Her gjorde virksomhedens Company Secretary, Emil Fan, det hurtigt klart, at selskabet ikke havde tid og penge til at gøre

noget effektivt ved de problemer, selskabet står over for i relation til minedrift i Papua New Guinea. Det gælder både miljøspørgsmål, men også forhold vedrørende brud mod menneskerettighederne. De negative tilbagemeldinger har betydet, at vi efterfølgende har valgt at afhænde vores investeringer i Zijin Mining Group.

FORTSAT KAMP MOD KORRUPTION

I vores samtaler med selskaberne var de ikke bange for at erkende, at der er problemer med korruption i Kina – især i selskaber, som opererer med underleverandører. Senior Manager i Investor Relations hos JD.com, Kun Yang, kunne berette, at der bliver slået hårdt ned på korruption. JD.com er Kinas pendant til Amazon og konkurrent til et andet stort selskab inden for internethandel, Alibaba.

Kun Yang kunne fortælle, at hvis korruption blev afsløret, blev vedkommende medarbejder bortvist, og det havde store konsekvenser for aflønningen af ikke kun den bortvistes chef, men også dennes chef. Ledelsen havde derfor i høj grad fokus på problemet.

Sammenfattende er det vurderingen, at de kinesiske selskaber generelt udviser en interesse for at arbejde med ansvarlighed, men efterlader også indtrykket af, at det kræver en langvarig og konstant påvirkning fra investorens side. ✘





Stigende renter skaber uro

Det globale synkrone opsving er fortsat intakt, men visse ledende indikatorer antyder, at opsvingets styrke er aftagende. Dette forhold kombineret med en stigende frygt for risiko og stigende obligationsrenter har udgjort en udfordring for de finansielle markeder i årets start.



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

Stigende renter og støt stigende aktiekurser gik hånd i hånd i årets første fire uger. Herefter brød uroen ud. Det skyldtes især de stigende renter og et højspændt forhold mellem USA og Kina.

STIGENDE RENTER

Det er egentlig ikke overraskende, at obligationsrenterne er begyndt at stige. Det har mange forventet længe, men hastigheden, hvormed de steg i starten af 2018, er kommet bag på de fleste. I løbet af årets første måned var renten på tiårige amerikanske statsobligationer steget, så den lå i underkanten af 3 %, hvilket mange først havde forventet ville være niveauet for renten i slutningen af året. Der er flere forklaringer på denne udvikling.

STIGENDE TIMELØNNINGER, OLIEPRISER OG GÆLD I USA

Styrken i USA's økonomi betyder, at virksomhederne nærmer sig et punkt, hvor der er risiko for, at de ikke

kan finde kvalificeret arbejdskraft. Det lægger i teorien et opadgående pres på lønningerne. Hertil kan lægges, at oliepriserne har fortsat den stigende udvikling fra 2017. Det skyldes, at OPEC samt Rusland og andre olieproducerende lande ventes at begrænse produktionen frem til udgangen af 2018. Det trækker op i inflationen. Prisen på visse råvarer, herunder kobber og nikkel, har været faldende, hvilket trækker i den modsatte retning.

De ufinansierede skattelettelser, som blev gennemført i USA i slutningen af sidste år, er med til at forøge budgetunderskuddet og den offentlige gæld i USA. Denne udvikling er ikke ny, men interessen for problemet har været vekslende over de seneste år.

Højere inflation er den mindst smertefulde vej ud af gældsproblematikken og er dermed med til at puste til inflationsforventningerne.

CENTRALBANKERNE I MODERAT STRAMNINGSHUMØR

Den amerikanske forbundsbank hævede som forventet sin styringsrente med 0,25 %-point i marts, men meldingerne fra den nye formand, Jerome Powell, som har afløst Janet Yellen, var mindre aggressive end forventet. Der er på nuværende tidspunkt udsigt til to eller tre renteforhøjelser i USA i resten af året.



Efter et langt opløb er Angela Merkel blevet genvalgt som Tysklands kansler i en ny koalitionsregering mellem SPD og CDU/SCU.

Den Europæiske Centralbank har strammet sin retorik og har nu udelukket yderligere nedsættelser af styringsrenten. Det samme gælder en forlængelse af opkøbsprogrammet i obligationsmarkederne, som løber ud ved udgangen af september i år.

VERDENSPOLITIK

Efter næsten et halvt års forhandlinger lykkedes det at få etableret en regering i Tyskland, og det blev igen en stor koalition mellem Merkels CDU/CSU og SPD.

Valget i Italien resulterede i et rodet parlament med dalende opbakning til de etablerede partier og Femstjernebevægelsen som det største parti. Der er ikke tegn på et flertal for en EU-fjendtlig politik, og det kan måske forklare, at det italienske aktiemarked har udviklet sig positivt efter offentliggørelsen af valgresultatet.

DE FINANSIELLE MARKEDER

De stigende statsrenter har haft afsmittende effekt på andre obligationstyper. Således er renterne steget på højrenteobligationer med undtagelse af obligationer fra hørentelande udstedt i lokal valuta. Renten på sidstnævnte har været stort set uforandret. Den stigende frygt for risiko har ligeledes bevirket, at merrenterne i forhold til amerikanske statsobligationer er steget for virksomhedsobliga-

tioner i kategorien high yield og obligationer fra hørentelandene udstedt i hård valuta, fx amerikanske dollars.

Latinamerika er den region, hvis aktier har gjort det bedst, og aktierne har nydt godt af de stigende råvarepriser. Kombinationen af øget vækst og en faldende inflation, som har muliggjort et rentefald, har gavnet brasilianske aktier. Dog er den brasilianske valuta blevet svækket. De stigende oliepriser har også gavnet de russiske aktier, men de har ikke kun-

net høste det fulde udbytte heraf, idet de i et vist omfang er blevet ramt af, at USA har pålagt sanktioner over for nogle af landets oligarker og de selskaber, som de ejer eller kontrollerer.

“Latinamerika er den region, hvis aktier har gjort det bedst, og aktierne har nydt godt af de stigende råvarepriser.”

Som følge af højere oliepriser har energisektoren klaret sig bedst i årets første måneder; herefter følger de konjunkturfølsomme sektorer it og cyklisk forbrug, som alle har givet positive afkast. Specielt for it-aktierne var dataskandalen i Facebook med til at sætte en negativ stemning for denne type aktier, men det ændrer ikke på, at de har klaret sig relativt godt. De øvrige sektorer – med de stabile sektorer som stabilt forbrug, telekom og forsyning med farmaci i spidsen – har givet negative afkast.






Trump's told er den store ubekendte

Den større frygt for risiko er sandsynligvis kommet for at blive, og det kan være sundt nok, idet det bringer en mere fornuftig balance mellem risiko og forventet afkast. Det er der nu taget højde for i prissætningen på de finansielle markeder.

Fremadrettet vurderes aktier fortsat at være attraktivt prisfastsat, men udviklingen vil som altid være meget påvirket af udviklingen i vækstindikatorerne og renteutviklingen, som både kan byde på positive og negative overraskelser. Vi ser fortsat størst værdi i aktierne fra de nye markeder. Renterne vil sandsynligvis fortsætte med at stige en smule, men det er forventningen, at vi har lagt den største del af stigningen i 2018 bag os. Det største afkastpotentiale forventes her at være at finde blandt højrenteobligationerne.

Den nye store ubekendte er præsident Trumps planer om importtold på stål og aluminium og Kinas modsvar. Det har affødt spekulationer om en eskalerende handelskrig med deraf følgende lavere vækstudsigt til skade for virksomhedernes fremtidige indtjening. Men det kan også være spil for galleriet, hvor de nu skarpt optrukne linjer lander i en rundere udformning.

Et eventuelt møde mellem Trump og Kim Jong-un fra Nordkorea kan tænkes at få en positiv effekt på aktiemarkederne. Der har været visse tilnærmelser mellem de to regeringsledere i 2018, hvor det i 2017 mest handlede om en optrapning af konflikten mellem de to lande.

På den politiske front går vi en forholdsvis stille periode i møde, når man ser bort fra Latinamerika, hvor præsidentvalgene i Venezuela og Mexico i henholdsvis maj og juli vil være i fokus. I Venezuela er det næsten givet, at præsident Maduro bliver genvælt, da hovedparten af oppositionen har nægtet at stille op til valget. Mexico står over for to store udfordringer: Nafta-forhandlingerne og præsidentvalget. Sidstnævnte vurderes at være den største, idet en afslutning af Nafta-forhandlingerne synes nær. Den venstreorienterede López Obrador fører i meningsmålingerne op til præsidentvalget, og et valg af ham kan føre til volatile markeder i Mexico. 



Forholdet mellem Kina og USA er højspændt efter Trumps udmelding om importtold på bl.a. stål.

SYDINVEST AFDELINGER – SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO APRIL 2018

AFDELING	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer						
Sydivest Fonde	-0,05 %	1,16 %	3,71 %	7,12 %	20,25 %	36,77 %
Sydivest International	-0,88 %	-7,30 %	-11,13 %	-1,73 %	16,45 %	44,51 %
Sydivest Korte Obligationer	0,02 %	0,87 %	2,69 %	4,41 %	9,88 %	23,46 %
Sydivest Mellemlange Obligationer	-0,26 %	1,02 %	3,02 %	-	-	-
Sydivest Mellemlange Obligationer Akk.	-0,26 %	1,02 %	2,98 %	-	-	-
Sydivest Virksomhedsobligationer IG	-2,93 %	-1,19 %	2,35 %	7,40 %	-	-
Højrenteobligationer						
Sydivest HøjrenteLande	-4,21 %	-1,02 %	5,72 %	7,22 %	33,11 %	65,75 %
Sydivest HøjrenteLande Akk.	-4,19 %	-0,94 %	5,72 %	6,71 %	32,11 %	67,09 %
Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-1,12 %	1,30 %	2,03 %	3,38 %	13,70 %	-
Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta	0,36 %	-4,10 %	-0,73 %	-6,06 %	14,77 %	49,93 %
Sydivest HøjrenteLande Mix	-1,16 %	-2,64 %	1,85 %	-1,21 %	21,58 %	55,73 %
Sydivest HøjrenteLande Valuta	-0,30 %	-4,82 %	-1,89 %	-5,14 %	7,62 %	34,76 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY	0,02 %	2,81 %	9,07 %	10,18 %	25,84 %	56,26 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Akk.	0,03 %	2,85 %	8,24 %	12,58 %	28,83 %	63,68 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY 2019	0,61 %	1,38 %	-	-	-	-
Basisaktier						
Sydivest Danmark	0,75 %	-0,63 %	18,13 %	108,60 %	125,24 %	147,42 %
Sydivest Europa Ligevægt & Value	0,15 %	1,31 %	8,32 %	44,15 %	54,11 %	41,57 %
Sydivest SCANDI	-5,11 %	-7,32 %	4,93 %	48,97 %	56,20 %	76,22 %
Sydivest Tyskland	-2,96 %	1,65 %	7,56 %	50,77 %	53,63 %	46,96 %
Sydivest USA Ligevægt & Value	-1,69 %	0,33 %	22,60 %	93,00 %	152,26 %	144,80 %
Sydivest Verden Ligevægt & Value	-0,42 %	1,64 %	14,13 %	63,09 %	90,04 %	97,17 %
Sydivest Verden Ligevægt & Value Akk.	-0,59 %	1,44 %	-	-	-	-
Vækstaktier						
Sydivest BRIK	3,67 %	13,82 %	25,82 %	48,19 %	29,64 %	50,48 %
Sydivest BRIK Akk.	3,83 %	14,00 %	26,70 %	50,48 %	31,76 %	52,48 %
Sydivest Fjernøsten	0,21 %	11,22 %	8,88 %	52,17 %	83,48 %	112,08 %
Sydivest Fjernøsten Akk.	0,04 %	11,00 %	8,21 %	49,66 %	78,64 %	104,65 %
Sydivest Globale EM-aktier	-0,44 %	11,35 %	13,19 %	-	-	-
Sydivest Globale EM-aktier Akk.	-0,55 %	11,27 %	13,14 %	-	-	-
Sydivest Latinamerika	9,18 %	7,19 %	2,85 %	-4,13 %	1,60 %	29,07 %
Blandede fonde						
Sydivest Aggressiv	-1,29 %	1,03 %	-	-	-	-
Sydivest Aggressiv Akk.	-1,61 %	0,80 %	-	-	-	-
Sydivest Balanceret	-1,00 %	0,63 %	-	-	-	-
Sydivest Balanceret Akk.	-1,13 %	0,53 %	-	-	-	-
Sydivest Konservativ	-0,73 %	0,41 %	-	-	-	-
Sydivest Konservativ Akk.	-0,79 %	0,38 %	-	-	-	-
Sydivest Vækstorienteret	-1,17 %	0,88 %	-	-	-	-
Sydivest Vækstorienteret Akk.	-1,32 %	0,66 %	-	-	-	-

AFDELINGSRAPPORTER

DET STORE OVERBLIK

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



SYDINVEST OBLIGATIONSADFDELINGER

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



Sydinvest Fonde

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018

ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	507,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	1,16 %
Seneste 3 år	3,71 %
Seneste 5 år	7,12 %
Seneste 7 år	20,25 %
Seneste 10 år	36,77 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	2,20 kr.	1,69 %
2016	2,30 kr.	2,45 %
2015	2,70 kr.	-0,14 %
2014	3,00 kr.	3,36 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fr. 01.05.2013 til 30.04.2018)



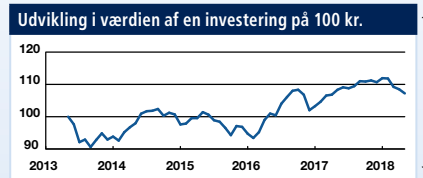
Sydneyinvest HøjrenteLande

Afdelingen investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisiko i afdelingen 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.623,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,02 %
Seneste 3 år	5,72 %
Seneste 5 år	7,22 %
Seneste 7 år	33,11 %
Seneste 10 år	65,75 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	4,80 kr.	8,39 %
2016	5,40 kr.	9,00 %
2015	5,10 kr.	-2,94 %
2014	5,20 kr.	4,00 %



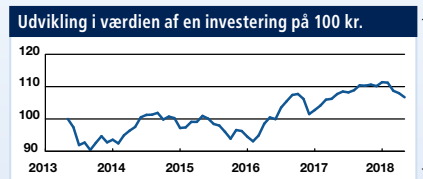
Sydneyinvest HøjrenteLande Akkumulerende

Afdelingen investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisiko i afdelingen 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. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	532,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,94 %
Seneste 3 år	5,72 %
Seneste 5 år	6,71 %
Seneste 7 år	32,11 %
Seneste 10 år	67,09 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	8,39 %
2016	8,76 %
2015	-2,79 %
2014	3,86 %



Sydneyinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

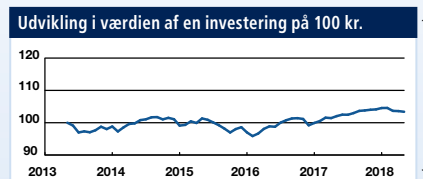
Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisiko i afdelingen er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og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

Afdelingen hed indtil 30.10.2015 Sydneyinvest HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	563,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,30 %
Seneste 3 år	2,03 %
Seneste 5 år	3,38 %
Seneste 7 år	13,70 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	4,62 %
2016	3,02 %
2015	-2,13 %
2014	0,28 %



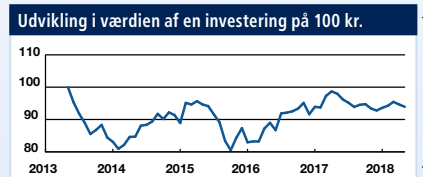
Sydneyinvest HøjrenteLande Lokal Valuta

Afdelingen investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	641,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,10 %
Seneste 3 år	-0,73 %
Seneste 5 år	-6,06 %
Seneste 7 år	14,77 %
Seneste 10 år	49,93 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	-0,33 %
2016	1,10 kr.	13,21 %
2015	1,30 kr.	-6,69 %
2014	4,70 kr.	6,99 %



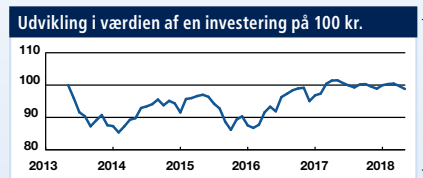
Sydneyinvest HøjrenteLande Mix

Afdelingen 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.060,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,64 %
Seneste 3 år	1,85 %
Seneste 5 år	-1,21 %
Seneste 7 år	21,58 %
Seneste 10 år	55,73 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	4,60 kr.	3,24 %
2016	4,90 kr.	10,63 %
2015	5,40 kr.	-4,38 %
2014	5,50 kr.	4,84 %



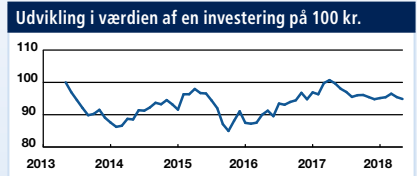
Sydivest Højrentelande Valuta

Afdelingen investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0016313810
Risikoscala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.185,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,82 %
Seneste 3 år	-1,89 %
Seneste 5 år	-5,14 %
Seneste 7 år	7,62 %
Seneste 10 år	34,76 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	-1,81 %
2016	0,00 kr.	10,78 %
2015	0,00 kr.	-4,47 %
2014	4,40 kr.	4,57 %



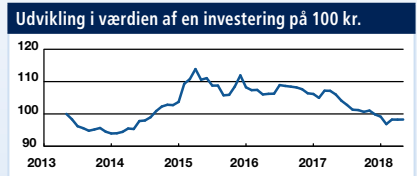
Sydivest International

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0010140805
Risikoscala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	226,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,30 %
Seneste 3 år	-11,13 %
Seneste 5 år	-1,73 %
Seneste 7 år	16,45 %
Seneste 10 år	44,51 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	-6,62 %
2016	5,30 kr.	-1,91 %
2015	6,20 kr.	4,35 %
2014	0,00 kr.	10,40 %



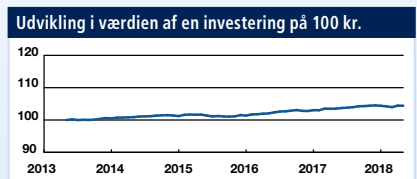
Sydivest Korte Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	902,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,87 %
Seneste 3 år	2,69 %
Seneste 5 år	4,41 %
Seneste 7 år	9,88 %
Seneste 10 år	23,46 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	1,00 kr.	1,30 %
2016	1,20 kr.	1,67 %
2015	1,20 kr.	0,15 %
2014	1,50 kr.	0,70 %



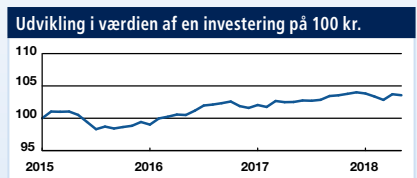
Sydivest Mellemlange Obligationer

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.561,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,02 %
Seneste 3 år	3,02 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	1,30 kr.	1,75 %
2016	1,30 kr.	3,06 %
2015	-	-0,98 % ^{*)}
2014	-	-



^{*)} Afdelingen blev oprettet den 7/1-2015.

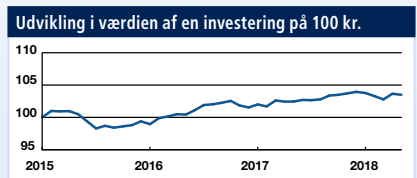
Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	434,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,02 %
Seneste 3 år	2,98 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	1,73 %
2016	3,09 %
2015	-1,05 % ^{*)}
2014	-



^{*)} Afdelingen blev oprettet den 7/1-2015.



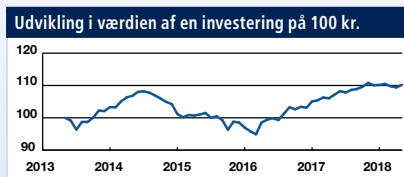
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY

Afdelingen investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	944,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,81 %
Seneste 3 år	9,07 %
Seneste 5 år	10,18 %
Seneste 7 år	25,84 %
Seneste 10 år	56,26 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	4,86 %
2016	0,00 kr.	8,34 %
2015	4,10 kr.	-4,16 %
2014	6,10 kr.	-2,06 %



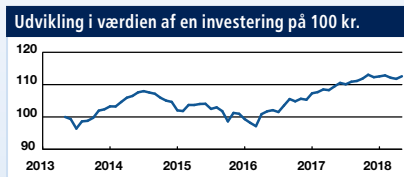
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

Afdelingen investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. 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. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	206,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,85 %
Seneste 3 år	8,24 %
Seneste 5 år	12,58 %
Seneste 7 år	28,83 %
Seneste 10 år	63,68 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	4,87 %
2016	8,04 %
2015	-2,65 %
2014	-1,20 %



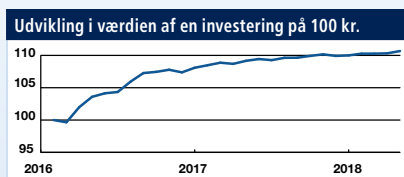
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY 2019

Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid og lav kreditværdighed. Valutarisikoen er begrænset. Danske real- og statsobligationer kan udgøre en del af porteføljen, hvilket især vil gøre sig gældende hen imod afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen. Afdelingen udbetaler et fast udbytte og har udløb den 31.12.2019.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060681385
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	-
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	349,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,38 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	2,65 kr.	1,77 %
2016	-	8,09 %*
2015	-	-
2014	-	-



*Afdelingen blev oprettet den 1/2-2016.



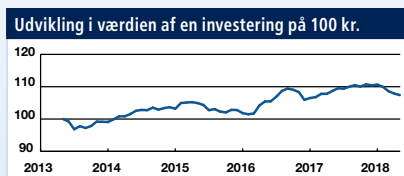
Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG

Afdelingen 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	554,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,19 %
Seneste 3 år	2,35 %
Seneste 5 år	7,40 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	3,90 %
2016	0,00 kr.	4,58 %
2015	0,00 kr.	-1,32 %
2014	4,20 kr.	4,14 %





SYDINVEST AKTIEAFDELINGER

Hos Sydinvest finder du et bredt felt af afdelinger bestående af aktier fra vores afdelinger med basisaktier til vores afdelinger med vækstaktier fra Emerging Markets.

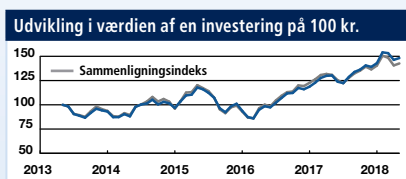
Sydinvest BRIK

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 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	566,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	13,82 %
Seneste 3 år	25,82 %
Seneste 5 år	48,19 %
Seneste 7 år	29,64 %
Seneste 10 år	50,48 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	20,41 %
2016	10,40 kr.	26,57 %
2015	0,00 kr.	-3,04 %
2014	0,00 kr.	4,01 %



Sydinvest 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. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	321,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	14,00 %
Seneste 3 år	26,70 %
Seneste 5 år	50,48 %
Seneste 7 år	31,76 %
Seneste 10 år	52,48 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	20,30 %
2016	26,64 %
2015	-2,52 %
2014	4,37 %



Sydinvest Danmark

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	369,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,63 %
Seneste 3 år	18,13 %
Seneste 5 år	108,60 %
Seneste 7 år	125,24 %
Seneste 10 år	147,42 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	52,30 kr.	11,44 %
2016	49,80 kr.	-0,87 %
2015	30,60 kr.	31,04 %
2014	18,90 kr.	17,68 %



Sydinvest Europa Ligevægt & Value

Afdelingen investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Afdelingen 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 prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	438,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,31 %
Seneste 3 år	8,32 %
Seneste 5 år	44,15 %
Seneste 7 år	54,11 %
Seneste 10 år	41,57 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	9,45 %
2016	0,00 kr.	5,98 %
2015	0,00 kr.	8,34 %
2014	0,00 kr.	2,96 %



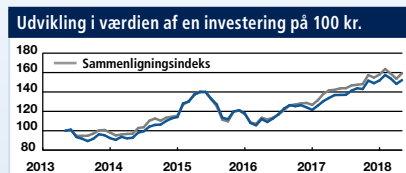
Sydneyinvest Fjernøsten

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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.187,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,22 %
Seneste 3 år	8,88 %
Seneste 5 år	52,17 %
Seneste 7 år	83,48 %
Seneste 10 år	112,08 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	8,00 kr.	25,01 %
2016	19,60 kr.	3,04 %
2015	9,40 kr.	3,25 %
2014	0,00 kr.	23,57 %



Sydneyinvest 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. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	370,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,00 %
Seneste 3 år	8,21 %
Seneste 5 år	49,66 %
Seneste 7 år	78,64 %
Seneste 10 år	104,65 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	24,41 %
2016	3,12 %
2015	2,63 %
2014	23,58 %



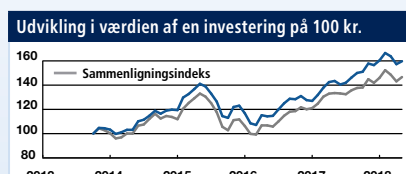
Sydneyinvest Globale EM-aktier

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 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	394,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,35 %
Seneste 3 år	13,19 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	26,35 %
2016	7,90 kr.	8,69 %
2015	5,70 kr.	-2,18 %
2014	0,00 kr.	15,61 %



Sydneyinvest 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 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. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	206,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,27 %
Seneste 3 år	13,14 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	25,89 %
2016	9,04 %
2015	-2,16 %
2014	15,75 %



Sydneyinvest Latinamerika

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	283,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	7,19 %
Seneste 3 år	2,85 %
Seneste 5 år	-4,13 %
Seneste 7 år	1,60 %
Seneste 10 år	29,07 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	2,86 %
2016	0,00 kr.	14,42 %
2015	0,00 kr.	-13,91 %
2014	0,00 kr.	3,03 %





Sydinvest SCANDI

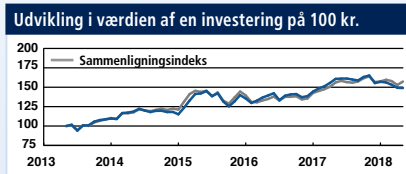
Afdelingen investerer i aktier fra Danmark, Norge, Sverige, Finland og Island. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Afdelingen er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at opnå det højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060089332
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	183,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,32 %
Seneste 3 år	4,93 %
Seneste 5 år	48,97 %
Seneste 7 år	56,20 %
Seneste 10 år	76,22 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	8,71 %
2016	16,90 kr.	6,61 %
2015	1,90 kr.	17,66 %
2014	0,00 kr.	4,95 %



(fra 01.05.2013 til 30.04.2018)



Sydinvest Tyskland

Afdelingen investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Afdelingen er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060033116
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	671,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,65 %
Seneste 3 år	7,56 %
Seneste 5 år	50,77 %
Seneste 7 år	53,63 %
Seneste 10 år	46,96 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	14,24 %
2016	0,00 kr.	4,95 %
2015	0,00 kr.	9,47 %
2014	0,00 kr.	-0,03 %



(fra 01.05.2013 til 30.04.2018)



Sydinvest USA Ligevægt & Value

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Afdelingen 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 prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0010270776
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	267,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,33 %
Seneste 3 år	22,60 %
Seneste 5 år	93,00 %
Seneste 7 år	152,26 %
Seneste 10 år	144,80 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	5,30 kr.	2,55 %
2016	2,20 kr.	20,58 %
2015	0,00 kr.	11,48 %
2014	0,00 kr.	26,61 %



(fra 01.05.2013 til 30.04.2018)



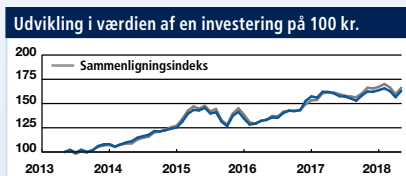
Sydinvest Verden Ligevægt & Value

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Afdelingen 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 prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0010101740
Risikoskala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	280,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,64 %
Seneste 3 år	14,13 %
Seneste 5 år	63,09 %
Seneste 7 år	90,04 %
Seneste 10 år	97,17 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	7,00 kr.	4,10 %
2016	7,10 kr.	17,07 %
2015	15,10 kr.	7,26 %
2014	9,60 kr.	15,88 %



(fra 01.05.2013 til 30.04.2018)



Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Afdelingen 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 prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	65,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,44 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	3,84 %
2016	16,83 %
2015	-4,88 % ^{*)}
2014	-



(fra 23.11.2015 til 30.04.2018)

^{*)} Afdelingen blev oprettet den 23/11-2015.



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

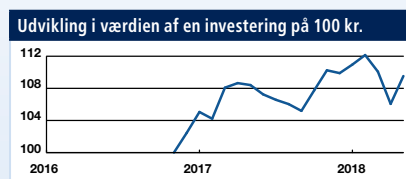
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	37,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,03 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	5,62 %
2016	-	5,06 % ^{*)}
2015	-	-
2014	-	-



Sydinvest Aggressiv Akkumulerende

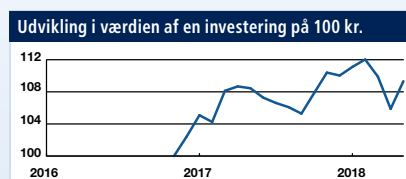
Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier.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

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	35,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,80 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	5,72 %
2016	5,09 % ^{*)}
2015	-
2014	-



Sydinvest Balanceret

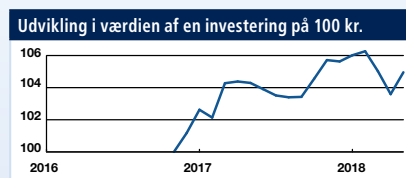
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.466,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,63 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	3,31 %
2016	-	2,62 % ^{*)}
2015	-	-
2014	-	-



Sydinvest Balanceret Akkumulerende

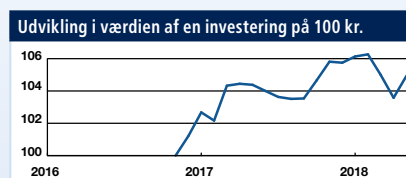
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Afdelingen er akkumulerende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

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749794
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	455,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,53 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	3,37 %
2016	2,67 % ^{*)}
2015	-
2014	-





Sydivest Konservativ

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger 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.

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.363,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,41 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	1,92 %
2016	-	1,37 % ^{*1)}
2015	-	-
2014	-	-



(fra 14.11.2016 til 30.04.2018)



Sydivest Konservativ Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger 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.

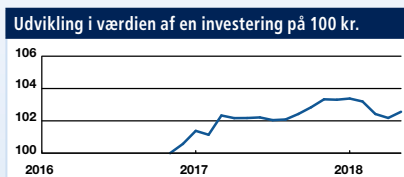
Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	267,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,38 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	1,97 %
2016	1,38 % ^{*1)}
2015	-
2014	-



(fra 14.11.2016 til 30.04.2018)



Sydivest Vækstorienteret

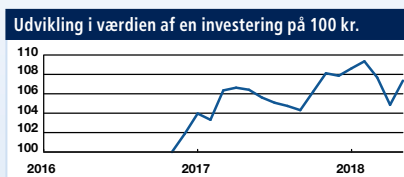
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749448
Risikoscala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	245,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,88 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	0,00 kr.	4,48 %
2016	-	3,97 % ^{*1)}
2015	-	-
2014	-	-



(fra 14.11.2016 til 30.04.2018)



Sydivest Vækstorienteret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger 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.

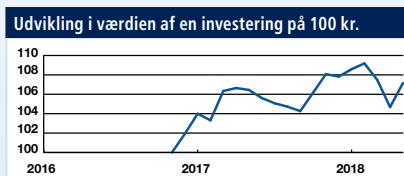
Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

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

Afdelingens data pr. 30.04.2018	
ISIN	DK0060749877
Risikoscala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	147,7 mio. kr.

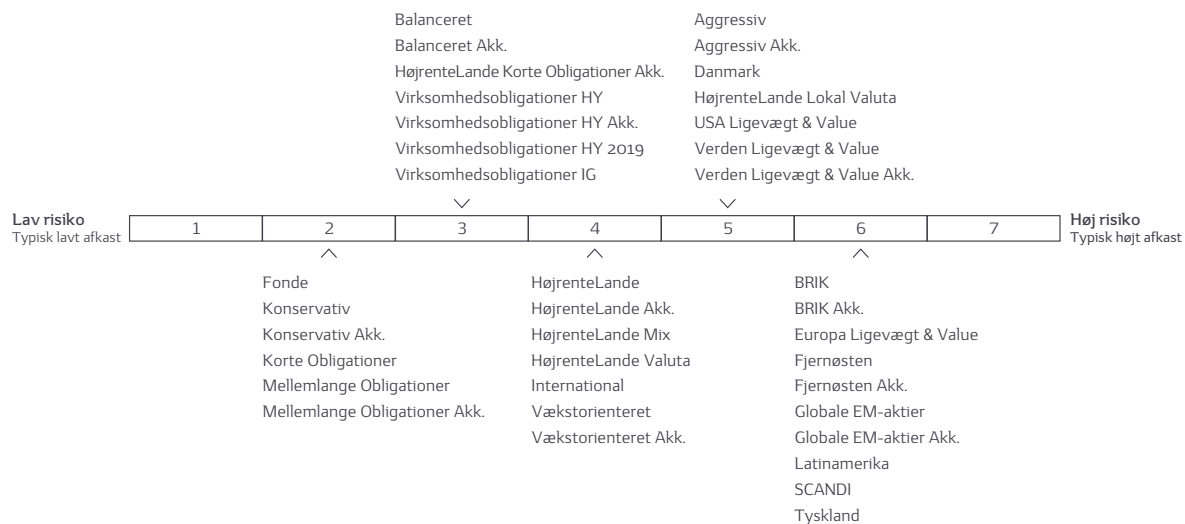
Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,66 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	4,41 %
2016	4,00 % ^{*1)}
2015	-
2014	-



(fra 14.11.2016 til 30.04.2018)

Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. maj 2018



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

FARLIG HANDELSKRIG MELLEM USA OG KINA



Læs vores analyse
på side 20