



Investering i højrentelande

- obligationer med en højere rente

Sydinvest
Et rigere liv

Indholdsfortegnelse

Obligationer fra højrentelandene	side 3
Investering i højrentelande er ikke uden risiko	side 5
Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG	side 6
Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende	side 8
Fakta om afdelingerne	side 10

Alle data og figurer er pr. 30.11.2023.



Obligationer fra højrentelandene

En investering med mulighed for attraktivt afkast

23 år med Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG

Det er over 23 år siden, at Investeringsforeningen Sydinvest handlede med obligationer fra højrentelande for første gang i afdeling Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG.

Få gevinst af høje renter

HøjrenteLande-afdelingerne i Sydinvest investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Det vil sige lande som fx Tyrkiet, Indonesien, Argentina, Qatar og Ghana. Disse lande betaler ofte en rente, der er højere end renten på nordeuropæiske statsobligationer. Vi forventer, at obligationer fra højrentelande vil give et merafkast i forhold til nordeuropæiske obligationer. Rådet for Afkastforventninger udarbejder to gange om året forventninger til afkast på de enkelte aktivklasser. Du kan finde disse afkastforventninger på afkastforventninger.dk.

Landenes økonomiske udvikling spår fremgang

Mange af højrentelandene har råstoffer som olie og gas, men også metaller og råvarer som soja, kakao m.v., som er efterspurgt globalt. Desuden er højrentelandenes andel af den globale økonomi steget markant de seneste 10-20 år, og flere økonomer forudser, at landene samlet set vil overhale de udviklede landes andel af verdensøkonomien inden for de næste 10 år.

Store dele af befolkningerne i højrentelandene er forholdsvis unge, hvilket skaber en enorm dynamik. De lave produktionsomkostninger gør højrentelandene konkurrencedygtige på det globale marked,

og det er med til at skabe velstand. Det gavner den voksende middelklasse, og med en voksende middelklasse kommer et stigende forbrug.

Landene er i en opbygnings- og omstillingsfase og foretager store investeringer inden for bl.a. uddannelse og infrastruktur.

Derfor er højrentelandene interessante for investorerne

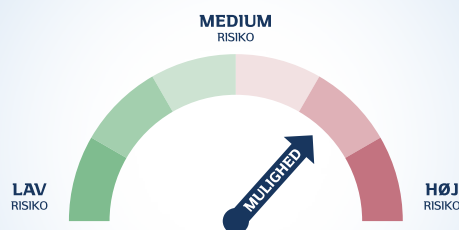
- Højrentelandene som helhed har et økonomisk og politisk potentiale i mødet med fremtidens udfordringer.
- I forhold til de udviklede lande er den økonomiske vækst højere, og det giver landene mulighed for at flytte sig til et højere udviklingsstrin til gavn for befolkningerne.
- Gælden i forhold til landenes størrelse og økonomiske formåen er mindre end i de udviklede lande, og højrentelandene har samlet set overskud på betalingsbalancen.

MERE END 25 ÅRS ERFARING MED HØJRENTELANDE

Sydinvest har siden 1994 foretaget investeringer i aktier fra Emerging Markets, mens den første obligationsafdeling blev lanceret i 2000. Det har givet Sydinvest en god erfaring med og et godt kendskab til de lokale investeringsmuligheder, som den private investor kan have svært ved at investere i på egen hånd.

Alle Sydinvests afdelinger, der investerer i højrentelandeobligationer, bliver forvaltet på basis af rådgivning fra Sydbank Emerging Markets.

Risiko kan også ses som mulighed



Bliv klogere på risiko, når du investerer og hvorfor risiko også kan ses som en mulighed for at få et højere afkast.

Læs mere på: sydinvest.dk/investeringshaandbogen

Både i dollar, euro og lokal valuta

Højrentelandenes obligationer udstedes i både amerikanske dollar, euro og landenes egne lokale valutaer. Investerer vi i obligationer udstedt i amerikanske dollar og euro, afdækker vi typisk valutarisikoen.

Modsat når vi investerer i landenes egne lokale valuta. Her afdækker vi typisk ikke valutakursrisikoen, og afkastet vil være påvirket af udviklingen i valutakurserne.

Med og uden udbytte

Du kan vælge mellem en udbyttebetalende afdeling og en akkumulerende afdeling.

Afkastet er resultatet af din investering og består af både kursændringer på dine beviser og de udbytter, som du får indbetalt på din konto. Vælger du en akkumulerende afdeling, får du ikke udbytte udbetalt, men hele afkastet forbliver i afdelingen og kommer til udtryk gennem kursændringer på beviserne.

Hvem kan investere i afdelingerne?

Både selskaber og personer med frie midler og pensionsmidler samt selskaber kan investere i afdelingerne. Personer med midler i virksomhedsskatteordningen kan kun investere i Højrentelande Mix ESG Akkumulerende. Spørg din investeringsrådgiver, hvad der er bedst for dig.

HVAD ER HØJRENTELANDE?

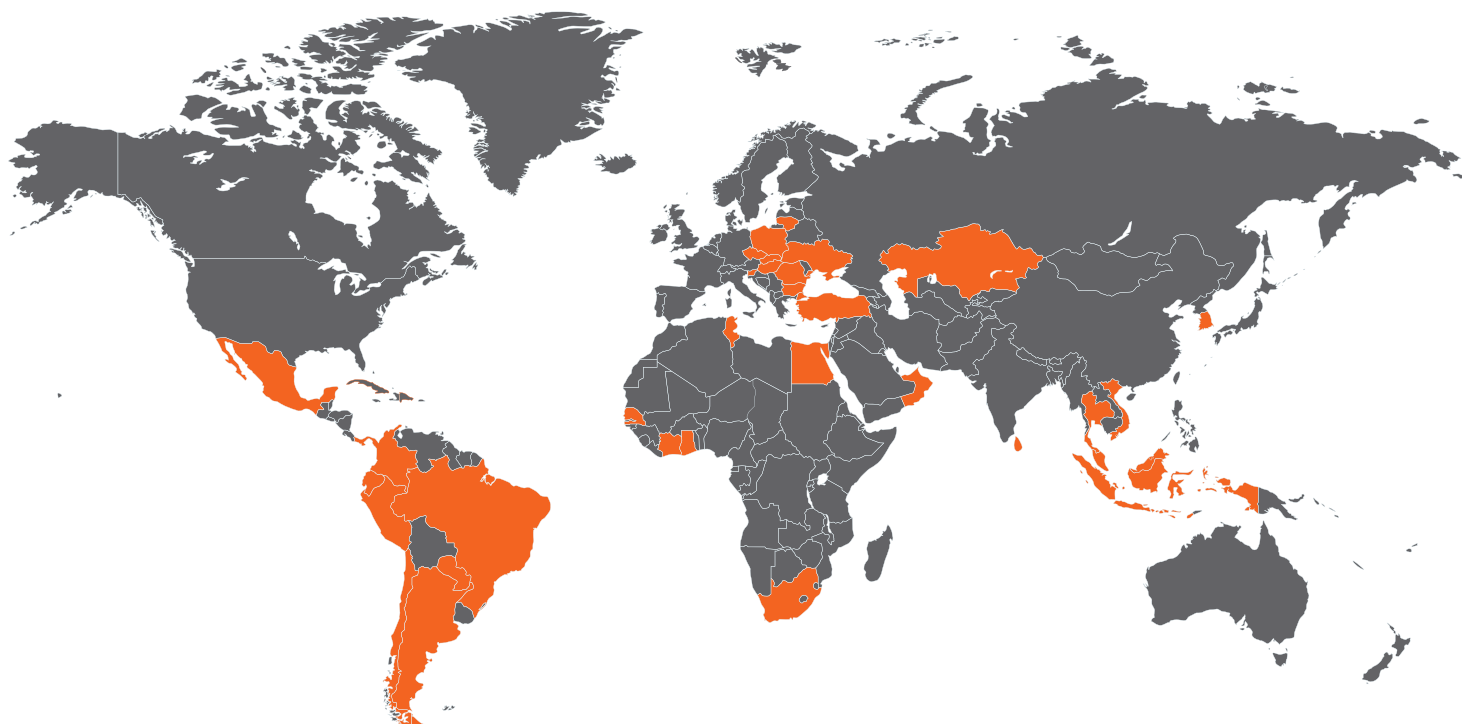
Højrentelande er en betegnelse for lande, der endnu ikke har så udviklede økonomier og stabile politiske systemer som eksempelvis vestlige lande.

Det er lande i en rivende udvikling med lav indkomst pr. indbygger, men hvor det økonomiske vækstpotentiale er højere, end det vi ser i de mere udviklede lande og regioner som fx USA, Nordeuropa og Japan.

Højrentelandene betaler en højere rente, end der kan opnås på obligationerne fra de bedst ratede vestlige lande.

Højrentelandene er fordelt på fem regioner: Latinamerika, Østeuropa, Afrika, Mellemøsten samt Asien (ekskl. Japan).

■ Investeringer i Sydinvest Højrentelande-afdelinger pr. 1.1.2024



Investering i højrentelande er ikke uden risiko

Store kursudsving

– mulighed for attraktive afkast

Højrentelandene betaler en højere rente på deres obligationer, end de vestlige lande typisk gør. Det kan give et attraktivt afkast. Investerer du i obligationer fra højrentelande, må du til gengæld acceptere risikoen for større kursudsving end de kursudsving, der forventes ved investering i vestlige lande. Det skyldes, at højrentelandene ikke er nær så stabile som de vestlige lande. Der er også en risiko for, at afkast kan blive negativt, således at investeringerne falder i værdi.

Sydinvests fonde med højrentelandeobligationer er velegnede til langsigtet investering. Vi anbefaler, at din tidshorisont er minimum 4 år.

I alle Sydinvests afdelinger, der investerer i obligationer fra højrentelande, er der stor spredning, idet der bliver investeret i værdipapirer fra mange forskellige lande. På den måde forsøger vi at minimere risikoen for tab, da afdelingernes afkast ikke er så afhængigt af udviklingen i enkelte lande.

Risikomomenter

Afkastet på vores obligationsafdelinger fra højrentelande er påvirket af forskellige risici. Afdelingerne er især følsomme over for udviklingen i landenes renteniveau. Et rentefald vil føre til kursstigninger, mens en rentestigning vil føre til kursfald.

En forværring af vurderingen af økonomiske og politiske forhold samt et fald i risikovilligheden generelt hos investorerne fører sædvanligvis til faldende obligationskurser og påvirker dermed afkastet negativt og vice versa.

Afkastet i obligationsafdelingerne er tillige afhængigt af udviklingen i valutaerne.

Markederne kan under kriser være vanskelige at handle i, hvilket kan føre til midlertidige forhøjelser af indtrædelses- og udtrædelsesomkostningerne.

Læs om risikoforhold i prospektet, som du finder på sydinvest.dk

Samfundsmæssige risici

Sydinvest modtager rådgivning fra Sydbank i forbindelse med vurdering af hvilke stater, det er ansvarligt at investere i. Der udarbejdes en modelvurdering af ansvarligheden i de enkelte lande, som tager udgangspunkt i forhold vedrørende miljø, sociale forhold og landets styre, hvilket bruges i vurderingen af ansvarligheden i de enkelte stater. Denne model suppleres med offentliggjorte sanktionslister, således at investeringerne i statsobligationer respekterer de til enhver tid gældende sanktioner. Læs mere om ansvarlige investeringer i Sydinvest på sydinvest.dk

Skærpede krav til ansvarlighed

Begge Sydinvests højrentelande obligationsafdelinger har specielle og skrappe minimumskrav til landenes niveau inden for miljømæssige, sociale og institutionelle forhold. Opfylder landene ikke disse krav eller viser manglende positiv udvikling, vil de blive udelukket fra investering i afdelingen.

Landenes opfyldelse af FN's 17 Verdensmål vurderes samtidig, og lande med en for lav opfyldelse vil samtidig være udelukket fra investering i afdelingen.

Det betyder, at eksempelvis lande som Rusland, Saudi-Arabien, Kina, Pakistan, Angola og Nigeria er udelukkede fra investering i afdelingen. Udelukkelsen af disse lande forventes ikke at påvirke det forventede afkast, men kan medvirke til lavere udsving i afdelingen sammenlignet med tilsvarende afdelinger i højrentelandene.

Risikoklasse og risikomarkering

Alle afdelinger i investeringsforeninger i EU skal angive deres risiko på en skala fra 1 til 7, hvor 1 typisk er lav risiko og 7 typisk er høj risiko. Risikoangivelsen tager udgangspunkt i de seneste 5 års afkastudsving. Risikoskalaen er vist på brochurens bagside. Ved beskrivelserne af de enkelte afdelinger er det også angivet i hvilken risikogrube, afdelingen er placeret.

Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra hørentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. 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.

Kendetegnet for afdelingen

- Afdelingen er udbyttebetalende.
- I afdelingen vælger vi fra land til land, hvor det er mest attraktivt at placere midlerne, i lokal valuta, fx i mexicanske peso, eller i obligationer udstedt i hård valuta fx dollar, yen og euro.
- Fonden har specielle og skærpede krav til ansvarlighed. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset.
- Afdelingen udelukker lande omfattet af sanktioner pålagt af EU og FN, herunder forbud mod eksport af våben samt statsejede selskaber inden for fossile brændstoffer. Vi lægger vægt på landenes arbejde med at fremme en bæredygtig udvikling baseret på FN's 17 Verdensmål.

Risiko

Kursen på afdelingen kan både stige og falde. Afdelingens afkast bliver specielt påvirket af ændringer i udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer, og over for ændringer i landenes renter.

Læs mere om risiko på side 5 og i prospektet, som du finder på sydinvest.dk

Spredning på mange obligationer

Som investor i afdelingen er du sikret en spredning af din investering på mange obligationer og en løbende pleje af investeringen.

Figur 7 og 8 viser afdelingens regions- og valuta-fordeling pr. 30.11.2023.

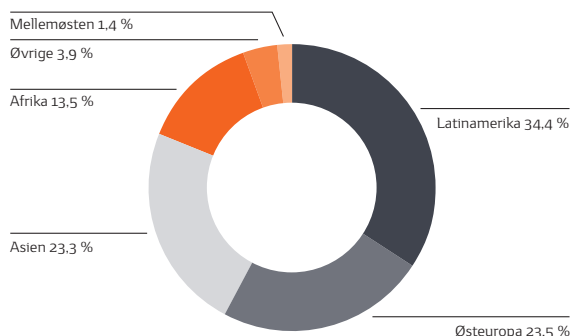
Figur 9 viser de historisk laveste og højeste afkast i procent p.a. målt på 1, 3 og 5 års perioder. Observationsperioden er 10 år.

Afkast og udbytter

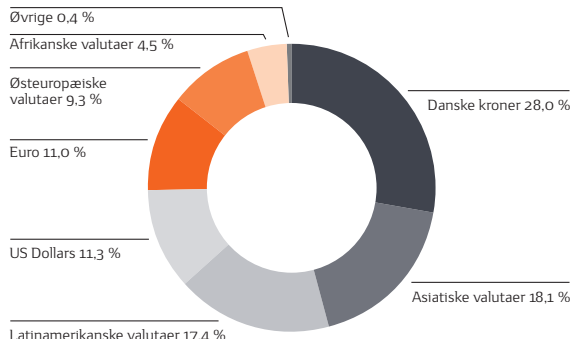
	2019	2020	2021	2022	2023*
Afkast i pct.**	12,1	-1,8	-2,2	-14,80	6,9
Udbetalt udbytte	3,60	3,70	2,20	2,00	2,00

Udbytter er angivet i kroner pr. bevis

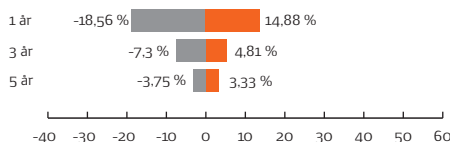
Figur 7: Regionsfordeling



Figur 8: Valutafordeling



Figur 9: Afkastudsving*



Note: Afdelingen har eksisteret i mere end 10 år, og alle observationstallene stammer fra afdelingen.

Stamoplysninger

ISIN	DK0016231921
Formue	1.590 mio. kroner
Benchmark	50% EMBI GD i DKK, GBI-EM GD.
Forv. løbende omk.	1,24 %
Transaktionsomk.	0,55 %
Risikogruppe	3

*Pr. 30.11.2023

** Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.





Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. 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.

Kendetegnet for afdelingen

- Sydinvest Højrentelande Mix ESG akkumulerende har samme investeringsprofil som HøjrenteLande Mix ESG. Dog adskiller afdelingen sig ved at være akkumulerende og kan dermed også anvendes af personer med midler i virksomhedsskatteordningen.
- I afdelingen vælger vi fra land til land, hvor det er mest attraktivt at placere midlerne, i lokal valuta, fx i mexicanske peso, eller i obligationer udstedt i hård valuta fx dollar, yen og euro.
- Fonden har specielle og skærpede krav til ansvarlighed. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset.
- Afdelingen udelukker lande omfattet af sanktioner pålagt af EU og FN, herunder forbud mod eksport af våben samt statsejede selskaber inden for fossile brændstoffer. Vi lægger vægt på landenes arbejde med at fremme en bæredygtig udvikling baseret på FN's 17 Verdensmål.

Risiko

Kursen på afdelingen kan både stige og falde. Afdelingens afkast bliver specielt påvirket af ændringer i udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer, og over for ændringer i landenes renter.

Læs mere om risiko på side 5 og i prospektet, som du finder på sydinvest.dk

Spredning på mange obligationer

Som investor i afdelingen er du sikret en spredning af din investering på mange obligationer og en løbende pleje af investeringen.

Figur 7 og 8 viser afdelingens regions- og valuta-fordeling pr. 30.11.2023.

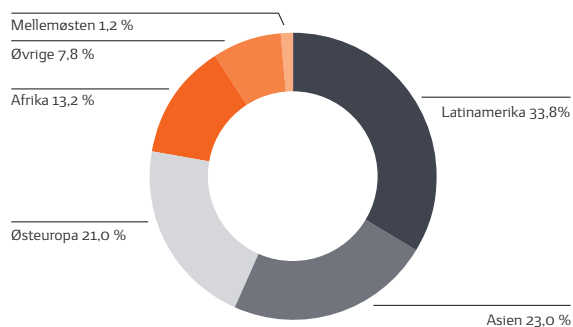
Figur 9 viser de historisk laveste og højeste afkast i procent p.a. målt på 1, 3 og 5 års perioder. Observationsperioden er 10 år.

Afkast

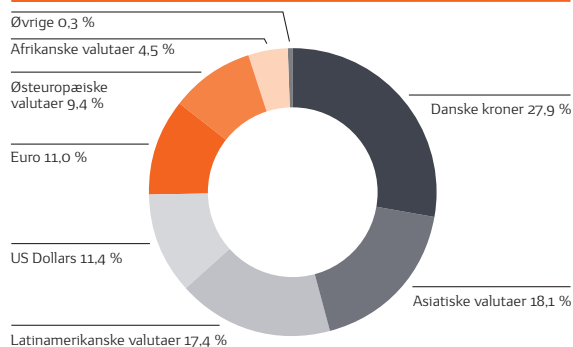
	2019	2020	2021	2022	2023*
Afkast i pct.**	-	-	-	-	3,3

Afdelingen er startet den 13.10.2023

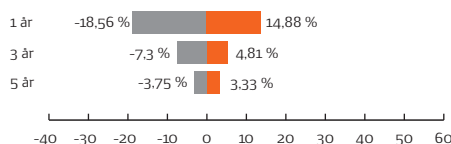
Figur 7: Regionsfordeling



Figur 8: Valutafordeling



Figur 9: Afkastudsving*



Note: Tallene stammer fra Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG, som har samme investeringsprofil.

Stamoplysninger

ISIN	DK0062496717
Formue	393 mio. kroner
Benchmark	50% EMBI GD i DKK, GBI-EM GD.
Forv. løbende omk.	1,28 %
Transaktionsomk.	0,55 %
Risikogruppe	3

*Pr. 30.11.2023

** Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Fakta om afdelingerne

Afdeling	Sydneyinvest Højrentelande Mix ESG	Sydneyinvest Højrentelande Mix ESG Akkumulerende																				
Investerer i	Statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar, yen og euro) eller lokal valuta fra højrentelande.	Statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar, yen og euro) eller lokal valuta fra højrentelande.																				
Investerings-tema	Udnytter renteforskellen mellem højrentelande og udviklede lande. Endvidere udnyttes potentialer i valutakurserne.	Udnytter renteforskellen mellem højrentelande og udviklede lande. Endvidere udnyttes potentialer i valutakurserne.																				
Historiske afkast¹	<table border="0"> <tr> <td>Seneste år:</td> <td>6,9 %</td> </tr> <tr> <td>Seneste 3 år:</td> <td>-9,6 %</td> </tr> <tr> <td>Seneste 5 år:</td> <td>-1,8 %</td> </tr> <tr> <td>Seneste 7 år:</td> <td>-3,6 %</td> </tr> <tr> <td>Seneste 10 år:</td> <td>4,7 %</td> </tr> </table>	Seneste år:	6,9 %	Seneste 3 år:	-9,6 %	Seneste 5 år:	-1,8 %	Seneste 7 år:	-3,6 %	Seneste 10 år:	4,7 %	<table border="0"> <tr> <td>Seneste år:</td> <td>3,3%²</td> </tr> <tr> <td>Seneste 3 år:</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Seneste 5 år:</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Seneste 7 år:</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Seneste 10 år:</td> <td>-</td> </tr> </table>	Seneste år:	3,3% ²	Seneste 3 år:	-	Seneste 5 år:	-	Seneste 7 år:	-	Seneste 10 år:	-
Seneste år:	6,9 %																					
Seneste 3 år:	-9,6 %																					
Seneste 5 år:	-1,8 %																					
Seneste 7 år:	-3,6 %																					
Seneste 10 år:	4,7 %																					
Seneste år:	3,3% ²																					
Seneste 3 år:	-																					
Seneste 5 år:	-																					
Seneste 7 år:	-																					
Seneste 10 år:	-																					
Valutarisiko	Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Investeringer i lokale valutaer på de nye markeder vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret. Investeringer i alle andre valutaer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK. Det betyder, at udsving i lokale valutakurser vil påvirke afdelingens afkast.	Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Investeringer i lokale valutaer på de nye markeder vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret. Investeringer i alle andre valutaer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK. Det betyder, at udsving i lokale valutakurser vil påvirke afdelingens afkast.																				
Generel risiko	Risikoen i afdelingen afhænger primært af: <ul style="list-style-type: none"> • udstedernes evne til at betale afdrag og renter • udviklingen i valutakurserne i højrentelandenes lokale valutaer • udviklingen i landenes renteniveauer • politisk ustabilitet 	Risikoen i afdelingen afhænger primært af: <ul style="list-style-type: none"> • udstedernes evne til at betale afdrag og renter • udviklingen i valutakurserne i højrentelandenes lokale valutaer • udviklingen i landenes renteniveauer • politisk ustabilitet 																				
Udbytter	Afdelingen udbetaler hvert år et udbytte. Afdelingen udbetaler altid minimum modtagne renter minus afdelingens administrationsomkostninger.	Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte. Kursgevinster og -tab samt renter og udbytter bliver opsamlet i afdelingen. Samlet viser det sig som kursændringer på beviserne.																				

Skattelovgivningen bliver løbende revideret. Du finder den nyeste information om gældende regler på www.sydneyinvest.dk.

¹ Pr. 30.11.2023: Investor bør være opmærksom på, at historiske afkast ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, ligesom bl.a. udviklingen i valutakurser kan have en positiv eller negativ effekt på afdelingens fremtidige afkast.

² Afdelingen blev lanceret den 13. oktober 2023



