

Sydinvest

TEMA:
**EMERGING
MARKETS**

Få et historisk indblik
i de spirende markeder

**UDBYTTE
OG AFKAST**
Kender du forskellen?



SIDE 20

**BILLIGE AKTIER ER IKKE
ALTID BILLIGE NOK**

Sådan kvalitetssikrer vi aktierne

SIDE 22

**INVESTERINGSLØSNINGER
TIL ALLE TEMPERAMENTER**

Læs om Sydinvests blandede fonde



LEDER

DE NYE MARKEDER VAR BEDST I 2017

2017 blev et rigtigt fornuftigt år for de fleste aktie- og obligationsmarkeder. Selvom europæiske aktier steg pænt i 2017, har vi stadig positive forventninger til aktierne i det kommende år. Aktiekurserne i Europa er billigere prisen fastsat end fx amerikanske aktier. På den politiske front står Europa imidlertid over for flere udfordringer, som vil kunne få indflydelse på finansmarkederne. Inde i magasinet kan du læse cheføkonom Jacob Gravens holdning til Europas politiske udfordringer.

De bedste afkast i 2017 blev opnået på de nye markeder, de såkaldte Emerging Markets. Sydinvest Globale EM-aktier præsterede et afkast på 26,4 % i 2017, mens Sydinvest Fjernøsten gav et afkast på 25,0 %. De flotte afkast kommer efter nogle år, hvor Emerging Markets ikke har kunnet følge med aktiemarkederne i fx USA.

“De bedste afkast i 2017 blev opnået på de nye markeder, de såkaldte Emerging Markets.”

Investeringer i aktier fra lande som Kina, Filippinerne, Brasilien og andre nye markeder er ikke nemt tilgængelige for almindelige investorer. Derfor er der også mange, der bruger professionelle investeringsforeninger til at skaffe sig adgang til disse markeder. Vi har i Sydinvest mere end 25 års erfaring i at investere på de nye markeder, og i dette nummer af Horisont kan du bl.a. læse om baggrunden for Emerging Markets og dykke ned i forventningerne til området i et interview med aktiechef Jesper Engedal.

De høje afkast i nogle af aktieafdelingerne kan virke tillukkende. Det er dog vigtigt at huske, at historiske afkast på ingen måde er en garanti for gode afkast fremover. Emerging Markets er et investeringsområde med en højere risiko end de modne markeder. Derfor kan det være fornuftigt at vælge en investeringsafdeling, hvor aktier og obligationer allerede er blandet, og hvor professionelle porteføljemanagere styrer, hvor meget de forskellige obligationer og aktier skal fylde, herunder hvor stor andelen af Emerging Markets skal være. Du kan læse mere om blandede fonde på side 26.

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 maj 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: 11. januar 2018 på baggrund af tal pr. 31.12.2017.
Oplag: 62.000
Produktion: Markant reklamebureau A/S
Trykkeri: vahlé-nikolaisen

Syd Fund Management A/S

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

Ansvarsfraskrivelse

Horisont er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af Horisont er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Horisont er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i 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: EMERGING MARKETS

10 HISTORIEN BAG EMERGING OG FRONTIER MARKETS

Hvad karakteriserer Emerging og Frontier Markets?

14 ER DER MERE AT KOMME EFTER PÅ EMERGING MARKETS?

Læs interviewet med aktiechef Jesper Engedal og få hans forventninger til Emerging Markets i 2018.

17 BRIK: 4 STORE EM-LANDE

Få et hurtigt overblik over de 4 BRIK-lande.

18 HØJRENTELANDE: HVILKEN AFDELING PASSER TIL DIG?

Kend forskellene på de forskellige HøjrenteLande-afdelinger.

*Indiens premierminister,
Narendra Modi*

ARTIKLER

4 EUROPÆISK ØKONOMI BLOMSTRER OP I SKYGGEN AF POLITISK USIKKERHED

8 DU FÅR UDBYTTET – OG DU FÅR AFKAST

Læs om forskellen mellem udbytte og afkast.

20 BILLIGE AKTIER ER IKKE ALTID BILLIGE NOK

Sådan undgår vi, at billige aktier bliver et dyrt bekendtskab.

24 ELEKTRONISK TILMELDING TIL GENERALFORSAMLING

Husk at tilmelde dig inden den 15. marts 2018.

26 SYDINVEST BLANDEDE FONDE: INVESTERINGSLØSNINGER TIL ALLE TEMPERAMENTER

Få mere ud af din opsparing, uanset hvilken investortype du er.

FASTE SIDER

23 + 29 KORT & GODT

INVESTERINGSMARKEDERNE

30 Positive toner på aktiemarkederne

32 Aktier er fortsat interessante

34 AFDELINGSRAPPORTER

EUROPÆISK ØKONOMI BLOMSTRER OP I SKYGGEN AF POLITISK USIKKERHED

Den europæiske økonomi er ved at finde fodfæste efter krisen. Men i fremtiden lurer både et italiensk parlamentsvalg og Brexit-forhandlinger. Læs side 4-7.

€uropæisk økonomi blomstrer op i skyggen af politisk usikkerhed

Europæisk økonomi er langt om længe ved at lægge krisen bag sig. Væksten er solid, stemningen blandt forbrugere og virksomheder er den bedste i 17 år, og arbejdsløsheden falder. Men i kulissen lurder der fortsat usikkerhed om EU's fremtid.

Mange vil måske mene, at den politiske situation i Europa netop nu er meget usikker med uro omkring Catalonien, langstrakte regeringsforhandlinger i Tyskland og usikkerhed om Brexit-forløbet. Men faktisk er den politi-

ske usikkerhed aftaget betydeligt gennem det seneste år (se figuren side 6). For et år siden var den politiske usikkerhed ekstraordinær stor. Trump var netop blevet valgt som præsident i USA, Storbritannien havde i sommeren 2016 stemt sig ud af EU, og EU-kritiske partier i både Holland, Frankrig og Tyskland håbede at komme til magten efter valg i 2017. EU's fremtid så dermed ud til at hænge i en tynd tråd.

I dag er usikkerheden aftaget betydeligt. I hverken Holland, Frankrig eller Tyskland kom de EU-kritiske yderfløjspartier til magten. Frygten for en snarlig opløsning af EU er

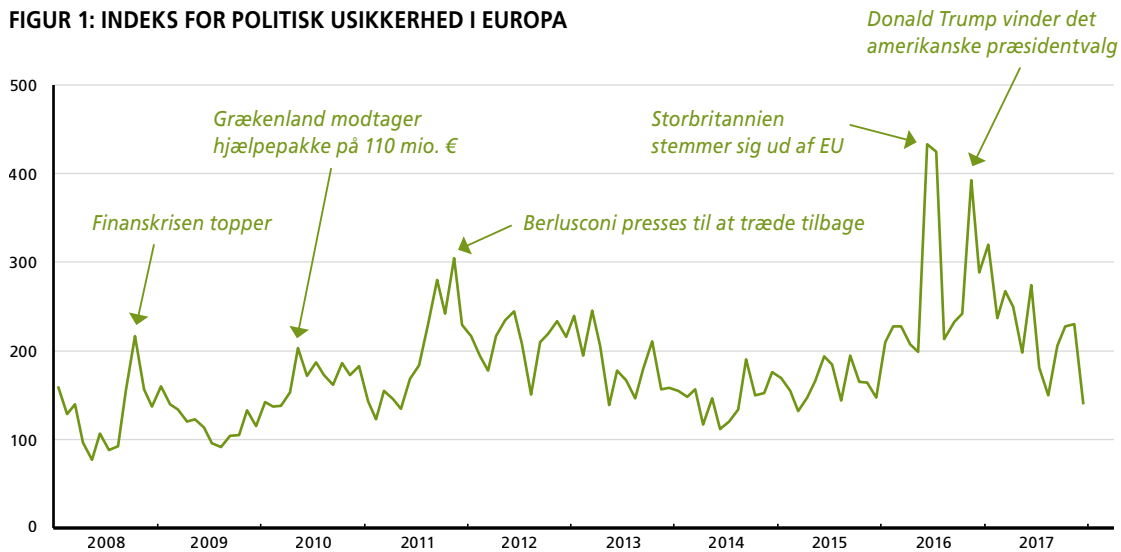


af cheføkonom
Jacob Graven
Sydbank



Lige nu er der blå himmel rundt om Den Europæiske Centralbanks hovedsæde i Frankfurt Am Main. Længere ude i horisonten er der dog sorte skyer, der truer.

FIGUR 1: INDEKS FOR POLITISK USIKKERHED I EUROPA



Kilde: Thomson Reuters Datastream

dermed aftaget. Den aktuelle usikkerhed omkring Catalonien, Brexit og de tyske regeringsforhandlinger er ganske enkelt på en mindre skala end den usikkerhed, der for et år siden truede selve EU's eksistens. Den mindre politiske usikkerhed er en af hovedårsagerne til, at europæisk økonomi er blomstret op i løbet af det seneste år.

ITALIENSK VALG

Det betyder dog ikke, at den politiske usikkerhed i Europa nu er væk. Den er blot faldet fra det ekstremt høje niveau for et år siden.

Og i horisonten lurer den næste store usikkerhed allerede – det italienske parla-

“Den mindre politiske usikkerhed er en af hovedårsagerne til, at europæisk økonomi er blomstret op i løbet af det seneste år.”

mentsvalg i foråret 2018. Foreløbig viser meningsmålingerne, at EU-kritiske partier

med Femstjernebevægelsen i spidsen måske kan overtage regeringsmagten i Italien efter valget. Hvis det bliver til virkelighed, kan det igen så tvivl om euroens fremtid og sende både politiske, økonomiske og finansielle chokbølger gennem hele Europa.

BREXIT

Hvis det italienske valg ikke udløser stor dramatik, vil forhandlingerne om Storbritanniens udtræden af EU i marts 2019 sandsynligvis være i centrum i europæisk politik og trække de største overskrifter i det



Udfaldet af Brexit-forhandlingerne mellem Storbritannien og EU kommer i høj grad til at påvirke de finansielle markeder.



kommende år. Men både økonomisk og på de finansielle markeder vil usikkerheden primært være koncentreret omkring Storbritannien. Det afspejler, at Brexit potentielt kan betyde meget mere for Storbritanniens økonomi end for EU's. Over halvdelen af Storbritanniens eksport går til andre EU-lande, mens kun omkring 5 procent af de andre EU-landes eksport går til Storbritannien. Hvis Brexit fører til told og handelshindringer mellem EU og Storbritannien, vil det altså være et væsentligt hårdere slag for Storbritannien end for EU.

SPÆNDINGER I EUROSAMARBEJDET

Længere ude i horisonten er der dog nogle sorte skyer, som truer med at trække ind over Europa. Lige nu, hvor der er fremgang i europæisk økonomi, er gældskrisen, der hærgede i Sydeuropa i 2010-2012, fejlet ind under gulvtæppet. Men det betyder ikke, at de grundlæggende problemer er løst. Der er fortsat store økonomiske forskelle mellem landene i eurozonen. Selvom stort set alle lande nu oplever økonomisk fremgang, er der stor forskel på den økonomiske situation i landene. I Tyskland er arbejdsløsheden på under 4 procent, og der er overskud på de offentlige finanser. Men i lande som Spanien, Frankrig

“Længere ude i horisonten er der dog nogle sorte skyer, som truer med at trække ind over Europa.”

og Italien står omkring 10 procent eller flere uden job, der er fortsat offentlige underskud på 2-4 procent af BNP, og den offentlige gæld er så høj som 100 procent eller mere af BNP. Landenes meget forskellige økonomiske situation giver på længere sigt risiko for så store spændinger, at eurosamarbejdet igen kan blive presset. For 6-7 år siden var det kun

en stor politisk vilje, der holdt sammen på euroen, da gældskrisen truede med at sprænge den. Det er ikke givet, at den politiske vilje til at stå sammen vil være lige så stor, når den næste økonomiske krise rammer.

I de kommende år vil EU sideløbende med Brexit-forhandlingerne fokusere på at gøre euroen mere levedygtig, også i økonomisk modvind. Det vil først og fremmest være en proces mod yderligere integration af landenes økonomier. Der er i den forbindelse tanker om en fælles finansminister, et fælles budget og fælles indskydergaranti for bankerne.

ØGET NATIONALISME

Det bliver utvivlsomt en lang og besværlig proces at få alle lande til at acceptere øget integration. Flere EU-lande har nemlig andre dagsordener. I mange lande er EU-skeptiske nationalistiske partier vokset op med planer om at rulle EU tilbage på en række områder. Det gælder ikke mindst i Polen og Ungarn, hvor de nationalistiske regeringer er på kant med EU i en række spørgsmål. I de kommende år vil kampen om, hvor meget EU skal blande sig i de enkelte landes lovgivning, sandsynligvis spidse til. Kampen kan blive helt afgørende for, om EU i de kommende år bevæger sig mod øget politisk og økonomisk integration – eller tværtimod bevæger sig mod et løsere fællesskab med nationalstaterne i centrum.

MULIGHEDER OG RISICI FOR INVESTORER

For investorer byder Europa både på muligheder og risici. Blandt andet på grund af den politiske usikkerhed er europæiske aktier generelt billigere end fx amerikanske aktier. Det giver gode chancer for, at europæiske aktier vil klare sig relativt godt, hvis det lykkes de europæiske politikere at navigere uden om de værste skær i de kommende år. X

Bølgerne er gået højt i Catalonien siden efteråret 2017, og det politiske stormvejr, forårsaget af ønsket om løsrivelse, fortsætter med at puste til den politiske uro i Europa.



af markeds konsulent
Susanne Bolding
Sydinvest

[udbytte]

Den del af afkastet, der bliver udbetalt til investorerne.



Du får

UDBYTTE

Udbyttebetalende afdelinger i Sydinvest skal i henhold til lovgivningen udbetale en del af årets afkast i udbytte (et antal kroner pr. bevis) til investorerne. Dette sker normalt én gang om året. Når du får udbetalt udbyttet, afspejler det sig også i kursen, som derfor falder.

1 KURSEN PÅ INVESTERINGSBEVISERNE FALDER, NÅR DER UDBETALES UDBYTTE

Når vi udbetaler udbytte, afspejler det sig også i kursen på en afdeling (i den indre værdi), som derfor falder. Typisk vil kursen på beviset falde med værdien af udbyttebetalingen.

Man kan tænke på Sydinvest som en stor pengetank, der er fyldt med en vis mængde værdier. Når markederne går godt, stiger værdierne i pengetanken, og når markederne går skidt, svinder det ind igen. Når der udbetales udbytte, bliver der billedligt talt taget en del af pengetankens værdier og givet til investorerne. Det vil sige, at investorerne får flere penge på kontoen, mens formuen i pengetanken bliver lidt mindre. Og eftersom kursen afspejler formuen i pengetanken, vil den falde.

2 UDBYTTE KAN GODT VÆRE LAVT, SELVOM AFKASTET ER HØJT

Det er vigtigt at skelne mellem afkast og udbytte. Selvom en afdeling fx har givet højt afkast i et år, betyder det ikke, at der bliver udbetalt et højt udbytte. Det er afkastet, der fortæller, hvor god en investering i Sydinvest har været. Udbyttet er den del af afkastet, som lovgivningen foreskriver, at vi mindst én gang årligt skal udbetale til investorerne. At der ikke udbetales udbytte i en afdeling, må ikke forveksles med, at der ikke er tjent på beviserne. Størrelsen af udbyttet fortæller intet om, hvor meget du har tjent på din investering.



[afkast]

Fortæller, hvor god en investering har været.

... og du får

AFKAST

Det er afdelingernes afkast, der fortæller, hvor god en investering i Sydinvest har været. Derfor kan det både være positivt og negativt. Afkastet består både af de kursændringer, som du vil opleve på dine beviser, og de udbytter, som du får indbetalt på din konto, hvis du har investeret i udbyttebetalende afdelinger. Afkastet er derfor det mest interessante, når vi taler om, hvor god investeringen har været.

3

HVORFOR UDBETALER MAN OVERHOVEDET UDBYTTE?

Det er lovbestemt, at investeringsforeninger som minimum skal udbetale visse indtægter i udbytte til investorerne. Det er skattemyndighederne, der sætter reglerne for, hvilke indtægter vi skal udbetale i udbytte. Det gør de, fordi det udbetalte udbytte skal beskattes, og skattemyndighederne vil sikre sig, at de får den skat, som de mener, at de skal have. Men når udbyttet bliver udbetalt, falder værdien af investeringsbeviserne tilsvarende.

4

DER ER MULIGHED FOR AT UNDGÅ UDBYTTE

Hvis du ikke vil have udbyttet udbetalt, kan du vælge to løsninger, hvor du geninvesterer udbyttet. Det har den fordel, at du ikke kun får forrentet det, du startede med at investere, men at du også får forrentet udbytte.

Har du investeringsbeviserne i en pensionsopsparing, kan Sydinvests 12 akkumulerende afdelinger være en god løsning. I modsætning til de udbyttebetalende afdelinger udbetaler de ikke udbytte. På den måde bliver udbyttet geninvesteret helt automatisk.

Er investeringen for frie midler, kan du som et alternativ vælge at indgå en geninvesteringsaftale med de fleste pengeinstitutter. I dit pengeinstitut kan du få nye investeringsbeviser i stedet for kontant udbytte. Hør din rådgiver, hvilke muligheder du har for at lave en aftale om automatisk geninvestering af dit udbytte – gerne i god tid inden udbetalingen af udbyttet.

Historien bag

EMERGING OG FRONTIER MARKETS



Den smukke Jiaxiu pavillon i Guiyang med den nye skyline i baggrunden illustrerer fint de store kontraster mellem det traditionelle og det moderne Kina.



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

Begrebet "Emerging Markets" og "Frontier Markets" har eksisteret siden henholdsvis 1981 og 1992. Sydinvest har investeret på disse markeder i mere end 25 år og tilbyder en bred palet af afdelinger, som investerer i obligationer og aktier fra disse spændende markeder. Ekspertisen er således stor, og investorerne har igennem årene nydt godt af den generelt gode udvikling på disse markeder.

FREMSPIRENDE MARKEDER

"Emerging Markets" kan oversættes til noget i retning af "fremspirende markeder" eller markeder, som "ser dagens lys". Ofte, men ikke altid, er markederne lande, som er blevet holdt i mørket af fejlslagne samfundsmodeller med rod i kommunismen og fascismen, og som nu har brug for et alternativ til den statsponsorerede vækst. Alternativet er at gøre økonomierne mere markedsorienterede. Omstillingsprocessen kræver tilførsel af udenlandsk kapital.

OPRINDELSEN

Begrebet "Emerging Markets" blev opfundet i 1981 af hollænderen Antoine W. van Agtmael. Han var dengang placeret i International Finance Corporation i Verdensbanken. Det blev opfattet som en mere politisk korrekt betegnelse for den relevante gruppe af lande end betegnelserne "tredjeverdenslande" og "underudviklede lande". Han var en af de første, som så muligheden for investering i disse markeder, og han grundlagde i USA et firma med speciale i forvaltning af aktieporteføljer, som investerer i Emerging Markets. Han var således en af de første til at tilbyde amerikan-

ske institutionelle investorer muligheden for at investere i disse nye spændende markeder. Verdensbankens klassifikation af Emerging Markets tog udgangspunkt i, at indbyggerne i landene skulle have en gennemsnitsindkomst, som lå under et vist niveau.

KARAKTERISTIKA FOR EMERGING MARKETS

I dag er begrebet godt indarbejdet på de finansielle markeder. Det er dog ikke alle lande, som ifølge Verdensbankens definition er Emerging Markets, det er interessant at investere i. Der vil ofte knytte sig nogle yderligere krav til landene i kategorien Emerging Markets for at komme i betragtning som investeringsområder. Det vil typisk være, at landene har iværksat økonomiske og politiske reformprogrammer, som skal forbedre vækstmulighederne, sikre gennemsigthed i de politiske beslutningsprocesser og øge effektiviteten på de finansielle markeder. Sidstnævnte må meget gerne suppleres med reformer på valutaområdet, hvilket skaber stabilitet og tiltro til landets valuta. Herved er det lettere at tiltrække kapital fra udlandet, samtidig med at det mindsker incitamentet for landets egne indbyggere til at placere penge i udlandet i mistillid til deres egen valuta.

"... indbyggerne i landene skulle have en gennemsnitsindkomst, som lå under et vist niveau."

Det er ikke længere Verdensbanken, som dikterer, hvilke lande der tilhører kategorien Emerging Markets. Denne rolle er blevet overtaget af udbydere af aktie- og obligationsindeks. Det gennemsnitlige



Selvom der er kommet større aktivitet på containerterminalen i Buenos Aires, må Argentina fortsat finde sig i at være degraderet til Frontier Markets.



indkomstniveau er stadig én af de parametre, som man fokuserer på, men det er ikke den eneste. Vækstpotentialet er en vigtig parameter, for at et land kan blive kategoriseret som et "Emerging Market". Vækstpotentialet er typisk højt, hvilket kan skyldes demografiske forhold eller et forholdsvis antikveret produktionsapparat, hvor indførelsen af ny teknologi vil kunne løfte vækstraterne betydeligt. Kursudsvingene på de finansielle markeder på Emerging Markets er ofte større end på de mere modne markeder. Det gælder både aktie-, obligations- og valutakurser. Det skyldes bl.a., at landene typisk er

meget råvareafhængige og ikke har tilstrækkelig store midler til at stabilisere markerne i tilfælde af uro.

"Landet har tidligere tilhørt Emerging Markets, men er blevet degraderet til Frontier Markets."

På aktiesiden har bl.a. Morgan Stanley udviklet et aktieindeks for Emerging Markets, som kan illustrere udviklingen heri (se figur). Listen over aktiemarkederne omfatter en

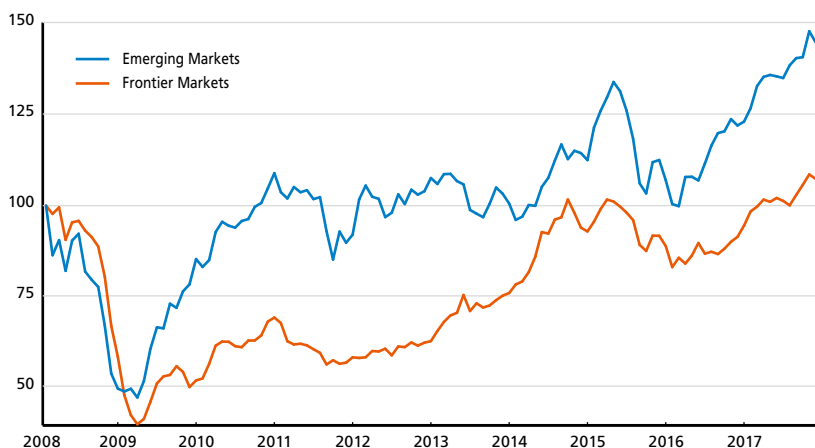
økonomisk stormagt som Kina, men også økonomisk mindre betydningsfulde lande. Grækenland har i mange år tilhørt gruppen af modne markeder, men efter landets gældskrise, som har tyngt Grækenland siden 2008, er landet blevet inkluderet i Emerging Markets.

FRONTIER MARKETS

Investeringsverdenen består ikke kun af modne markeder og Emerging Markets. Der er også en kategori, som kaldes "Frontier Markets". Begrebet opstod i 1992 og tilskrives Farida Khambata, som også kommer fra International Finance Corporation i Verdensbanken. Denne gruppe af lande befinder sig på niveauet under Emerging Markets. Disse lande er karakteriseret ved at have små og mindre udviklede aktiemarkeder.

Argentina har oplevet den samme deroute som Grækenland. Landet har tidligere tilhørt Emerging Markets, men er blevet degraderet til Frontier Markets. Igen var det en gældskrise, som var årsagen til udviklingen. Det går bedre i Argentina nu, og Morgan Stanley overvejede i sommeren 2017 at inkludere landet i Emerging Markets, men overvejelserne mandede ud i en beslutning om, at det stadig var for tidligt.

FIGUR: UDVIKLINGEN I MORGAN STANLEYS EMERGING MARKETS OG FRONTIER MARKETS INDEKS (INDEX 100 = 31/12-2007)



Kilde: Datastream

**FRA EMERGING MARKETS
TIL MODNE MARKEDER**

At et land i dag er placeret i kategorien Emerging Markets, betyder ikke, at det er dømt til at forblive der i al evighed. I takt med at landene udvikler sig, vil de kvalificere sig til at rykke op i højindkomstgruppen jf. Verdensbankens definition. Hvis vi skruer tiden tilbage til 1870'erne, ville et land som USA højst sandsynligt være dømt til at være et Emerging Market, men det er det selvfølgelig ikke længere.

“I takt med at landene udvikler sig, vil de kvalificere sig til at rykke op i højindkomstgruppen...”

Tager vi udgangspunkt i Morgan Stanleys Emerging Markets Indeks, kan det diskuteres, om alle landene reelt lever op til Verdensbankens definition. Et land som Sydkorea har oplevet høj vækst, og indkomstniveauet er nu så højt, at det tilhører højindkomstgruppen jf. Verdensbankens tilgang. Den geografiske nærhed til Nordkorea knytter selvfølgelig en ikke ubetydelig geopolitisk risiko til Sydkorea, hvilket nok er den primære årsag til, at landet endnu ikke er fast etableret i kredsen af udviklede lande.

AFKAST OG RISIKO

Når talen falder på Emerging Markets og mulighederne for gode afkast, bør man pointere, at der knytter sig større risici til investeringer her end på de mere modne markeder. Der er flere eksempler på kriser i Emerging Markets. Krisen i Mexico i 1995, også kendt som Tequila-krisen, krisen i Asien i 1997 ført an af Thailand og Indonesien samt Ruslands-krisen i 1998 er eksempler, der sendte dønninger igennem aktiemarkedene. Figuren for udviklingen i aktiekurserne viser, at Emerging Markets heller ikke er gået ram forbi ved finanskrisen i 2008, hvor kurserne blev halveret. Kurserne er dog kommet pænt igen siden.



**MORGAN STANLEYS EMERGING MARKETS INDEKS
BESTÅR AF FØLGENDE LANDE:**

Brasilien	Indonesien	Rusland
Chile	Kina	Sydafrika
Colombia	Malaysia	Sydkorea
Egypten	Mexico	Taiwan
Filippinerne	Pakistan	Thailand
Forenede Arabiske Emirater	Peru	Tjekket
Grækenland	Polen	Tyrkiet
Indien	Qatar	Ungarn

**MORGAN STANLEYS FRONTIER MARKETS INDEKS
BESTÅR AF FØLGENDE LANDE:**

Argentina	Kenya	Nigeria
Bahrain	Kroatien	Rumænien
Bangladesh	Kuwait	Senegal
Benin	Libanon	Serbien
Burkina Faso	Litauen	Slovenien
Elfenbenskysten	Mali	Sri Lanka
Estland	Marokko	Togo
Guinea-Bissau	Mauritius	Tunesien
Jordan	Niger	Vietnam
Kasakhstan	Oman	

Sydkoreanerne kan godt smile over det høje indkomstniveau, men den geografiske nærhed til Nordkorea spøger i baggrunden.



Er der mere at komme efter på EMERGING MARKETS?

*Interview med aktiechef
Jesper Engedal, Sydbank*

Aktier fra Emerging Markets har haft et godt år i 2017, og det har flere af afdelingerne i Sydinvest nydt godt af. Men hvad kan vi forvente af 2018? Er der mere at komme efter på de nye markeder?

Den globale økonomi har vist flotte takter i 2017, hvor flere tillidsindikatorer og en god indtjeningsudvikling også har understøttet aktiemarkederne på de nye markeder, de såkaldte Emerging Markets. Det har især været de fjernøstlige markeder, der har vist vejen i 2017, hvorimod Latinamerika har haltet en del efter.

”På indtjenings siden har vi haft flere tunge år, men i 2017 har vi endelig set, at indtjeningsvæksten i de fjernøstlige aktieselskaber

overraskede positivt,” forklarer Jesper Engedal, aktiechef i Sydbank. ”Det har også betydet, at regionen i årets løb har set en stigende interesse fra investorenes side.”

Jesper Engedal er aktiechef i Sydbank Emerging Markets Aktier. Det er et sammentømret team af porteføljemanagere, der investerer i aktier fra lande som fx Kina, Mexico, Filippinerne og Rusland, og som er investeringsrådgiverne bag afdelinger som Sydinvest Fjernøsten og Sydinvest Globale EM-aktier.

IT HAR VÆRET TOPSCOREREN

”Vi har i Sydinvest haft et strategisk fokus på Indien og Kina med ekstra vægt på sektorer som IT og finans,” udtaler Jesper Engedal.

”Faktisk har det samlede afkast for hele Emerging Markets været stærkt koncentreret

om IT-sektoren i Kina. Flere af de virkelig store kinesiske IT-virksomheder har haft flotte kursstigninger i omegnen af 85 %, mens mindre selskaber som fx Q Technology Group er stukket af fra resten med et afkast på omkring 200 %.”

”Det er da sket, at vi har oplevet selskaber stige stærkt på markederne for så senere at opdage, at det hele var blændværk.”

I Indien har fokus været på de finansielle selskaber.

”I Indien har landets premierminister, Narendra Modi, søsat flere store reformer,



Den indiske premierminister Narendra Modi i farverige omgivelser efter hans parti BJP vandt to delstatsvalg i december 2017. Modis økonomiske reformer skal blandt andet være med til at reducere andelen af sort økonomi.

som blandt andet skal komme den sorte økonomi til livs. Her har et selskab som L&T Finance Holding præsteret et flot afkast i omegnen af 85 %," udtaler Jesper Engedal.

EMERGING MARKETS ER STADIG BILLIGT

Når man ser de flotte afkast i 2017, kan man stille det nærliggende spørgsmål, om der også vil være afkast at hente i 2018. Spørger man Jesper Engedal, er der flere ting, der taler for fortsatte solide afkast.

"Verdensøkonomien klarer sig godt, og der er fortsat momentum for den økonomiske vækst. Vi forventer ikke, at afkastene kan fortsætte i samme høje tempo, men der er flere ting, der taler for, at aktiemarkederne kan fortsætte deres stigninger ind i 2018," understreger Jesper Engedal. "Eksporttallene er stadig gode, og et stigende forbrug vil

strukturelt støtte op om væksten. Sammenlignet med det brede aktiemarked – hvor alle lande er repræsenteret – er aktier fra Emerging Markets stadig billigt prisfastsat. Derudover er indtjeningsbilledet i selskaberne blevet bedre, og det understøtter en højere værdifastsættelse, altså en højere pris."

Jesper Engedal vil helst ikke vælge mellem Emerging Markets og de mere modne markeder som fx USA og Tyskland, da han ser styrker inden for begge områder.

"Der er flere nøgletal, der peger på, at Emerging Markets fortsat vil kunne overhale de modne markeder, men omvendt har landene ikke den samme politiske stabilitet at læne sig op ad," forklarer Jesper Engedal. "Set fra finansmarkedernes perspektiv er der store politiske usikkerheder ved lande som

Tyrkiet, Polen og Sydafrika. Det kan betyde meget for aktiekurserne." ▶▶▶



Jesper Engedal, aktiechef i Sydbank Emerging Markets Aktier og en del af teamet, der rådgiver afdelinger som Sydinvest Fjernøsten og Sydinvest Globale EM-aktier.

VIGTIGE FRAVALG

I Sydkorea er medlemmerne af investerings-teamet bag Emerging Markets aktier ikke begejstrede for den nye regering ud fra et investeringsmæssigt perspektiv. Der er mange forhold, der tyder på, at den vil gennemføre reformer, der gør det sværere at drive forretning. De politiske udfordringer i Sydkorea er dog ingenting i forhold til udfordringerne i Brasilien, hvor Jesper Engedal har neddroset investeringerne.

“Vi har på den korte bane ikke megen tiltro til Brasilien. Der skal være valg til næste år, og indtil det er overstået, tror vi ikke på, at der kommer nye nødvendige reformer i landet,” udtaler Jesper Engedal. “Hele det politiske system har store problemer på grund af korrupsionsskandaler, og hvis politikerne ikke bliver valgt, mister de deres immunitet, så vi forventer ikke, at de tør tage

de svære, men nødvendige beslutninger inden valget. Det er en skam, for der er ellers flere af Brasiliens nøgletal, der viser tegn på bedring.”

“Premierminister Narendra Modi kører et stabilt reformprogram, hvor han bl.a. har fokus på at bekæmpe landets sorte økonomi.”

LANDE MED POTENTIALE

Skal Jesper Engedal pege på det mest interessante land i 2018, er svaret Indien. Her er flere spændende selskaber og investerings-temaer, og samtidig er vurderingen også, at landet kan fortsætte de høje vækstrater i flere år frem.

“Premierminister Narendra Modi kører et stabilt reformprogram, hvor han bl.a. har fokus på at bekæmpe landets sorte økonomi. Indien er berygtet for sin kontant-økonomi, men det arbejder Modi stærkt på at ændre, og det investeringstema forventer vi en del af i de kommende år,” forklarer Jesper Engedal. “Prisen for aktierne er dog også i den høje ende, men de høje forventede vækstrater på omkring 7 % betyder til gengæld, at selskaberne bør kunne præstere resultater, der passer til.”

FJERNE MARKEDER KAN SNYDE SELV DE BEDSTE

At investere direkte i Emerging Markets kan være svært, hvis ikke umuligt for en almindelig investor. Ofte handles aktierne overhovedet ikke i de danske netbanker, og derudover kan det være svært at tage stilling til selskabernes regnskaber og kvartals-rapporter. Selv for professionelle portefølje-managere kan området være en udfordring.

“Det kan nogle gange være svært at gennemskue, om en stor aktiesucces i virkeligheden er så god, som de pæne regnskaber og brochurer giver indtryk af,” siger Jesper Engedal. “Det er da sket, at vi har oplevet selskaber stige stærkt på markederne for så senere at opdage, at det hele var blændværk. Derfor er stærke analyser og et lokalt netværk utroligt vigtigt, når man investerer på disse markeder.”

af kommunikationskonsulent
Anders Øhrberg Thrane
Sydinvest



Kina er bestemt ikke teknologiforskrækket, og det samlede afkast fra Emerging Markets har især været koncentreret om den kinesiske IT-sektor, hvor flere virksomheder har haft flotte kursstigninger.

BRIK

4 STORE EM-LANDE

Sydinvest BRIK har i 2017 givet et afkast på 20,4 %, hvilket var blandt de bedste afkast i Sydinvest. BRIK-landene omfatter Brasilien, Rusland, Indien og Kina, som er blandt de største lande i Emerging Markets. Der er investeret for omkring 900 millioner kroner i Sydinvests to BRIK-afdelinger.



Kilde: CIA Fact Book, estimater for 2016 og juli 2017 (befolkningstal). The Economist, The Big Mac Index (pr. juli 2017).

HøjrenteLande: Hvilken afdeling passer til dig?



af senioranalytiker
Hans Christian Bachmann
Sydbank

Når man køber fodtøj, nytter det ikke, at skoen klemmer storetåen, eller at støvlerne giver vabler. Det samme gælder, når du investerer. Det, du investerer i, skal passe til dig. Derfor har du også flere muligheder, hvis du vil investere i højrentelande.

Har du valgt at investere i obligationer fra højrentelande, er der flere forskellige muligheder i Sydinvest, men hvad gemmer der sig bag de forskellige afdelinger? Noget, alle afdelinger har til fælles, er, at der kun investeres i statsobligationer eller obligationer udstedt af 100 % statsejede virksomheder. Derudover har alle afdelinger det til fælles, at de styres af samme team. Men der hører lighederne så også op.

EKSTERN VALUTA

Grundlæggende er der to kategorier af obligationer fra højrentelandene. Den ene er obligationer, som er udstedt i ekstern valuta. Det vil ofte være dollars, men kan også være euro. HøjrenteLande og HøjrenteLande Korte Obligationer investerer udelukkende i denne type obligationer. I disse afdelinger afdækker (fjerner) vi valutarisikoen også ved de obligationer, der er udstedt i dollars.

Der er to typer afkastelementer ved afdelinger, der har obligationer i ekstern valuta. Der er en amerikansk renterisiko og en landerisiko. I en 10-årig obligation udstedt i dollars af fx Brasilien får man ca. 4,5 % i rente. De første ca. 2,5 %-point er, hvad man ville få i en tilsvarende amerikansk statsobligation, mens de sidste 2,0 %-point er landerisikoen. Det vil sige, at det er den merrente, man får ved at investere i Brasilien frem for USA. Dette gælder for de mere end 60 lande, der er i investeringsuniverset, hvor der aktuelt er gennemsnitligt ca. 3 %-point i merrente.

Merrenten kommer dog kun i hus, hvis landene betaler obligationerne. Det gælder derfor om at undgå de lande, hvor risikoen er stigende, og i stedet fange dem, hvor landerisikoen er faldende.

HVORNÅR UDLØBER OBLIGATIONERNE?

Hvad er der så specielt ved HøjrenteLande Korte Obligationer? Afdelingen investerer ligesom HøjrenteLande i obligationer udstedt i dollars eller euro og har ingen valutarisiko. Forskellen består i, at afdelingen investerer i obligationer med kort løbetid. En kort løbetid betyder, at obligationerne udløber inden for en kortere tidsperiode. Dermed er risikoen lavere, men det er merrenten også. Afdelingen er altså for dem med kortere investeringshorisont og lavere appetit på risiko.

“En kort løbetid betyder, at obligationerne udløber inden for en kortere tidsperiode.”

INVESTÉR I LANDENES EGNE VALUTAER

Den anden overordnede type obligationer er udstedt i lokal valuta. I det tidligere eksempel med Brasilien vil disse obligationer i stedet blive udstedt i den brasilianske valuta, real. I Sydinvest findes to afdelinger, der kun investerer i disse obligationer: HøjrenteLande Lokal Valuta og HøjrenteLande Valuta. Forskellen mellem de to er igen løbetiden. I det her tilfælde er det HøjrenteLande Valuta, der har en begrænset løbetid.

Muligheder for investering i Højrentelande

	Hård valuta	Lokal valuta
Lang løbetid	HøjrenteLande	HøjrenteLande Lokal Valuta
	HøjrenteLande Mix	
Kort løbetid	HøjrenteLande Korte Obligationer	HøjrenteLande Valuta

MERE IS I MAVEN

Investering i obligationer udstedt i lokal valuta kræver lidt mere is i maven. Valutaerne er nemlig ikke afdækkede, som det er tilfældet i afdelingerne med ekstern valuta. Det vil sige, at det smitter af på kursen i afdelingerne, når den brasilianske real fx stiger eller falder i kurs. Som kompensation for valutarisikoen får investor til gengæld en højere rente. For at blive ved Brasilien som eksempel er renten på en lokal 10-årig obligation ca. 10 % mod ca. 4,5 % for en obligation udstedt i dollars. Valutarisikoen går begge veje, og man kan også tjene et afkast på en stærkere valuta. Det er især de veldrevne lande med en stærk centralbank, som kan se frem til stærkere valutaer.

Det er dog ikke kun valutaerne, som gør afdelinger med obligationer i lokal valuta

interessante. Den lokale renteutvikling er mindst lige så interessant. Skal renterne fx stige eller falde? Her spiller den økonomiske vækst og ikke mindst inflationen en stor rolle. Aktuelt er inflationen i de fleste lande ikke en udfordring, og derfor er der aktuelt ikke stor risiko for højere rente. Vi forventer derimod lavere renter i fx Rusland.

“Investering i obligationer udstedt i lokal valuta kræver lidt mere is i maven.”

LIDT AF BEGGE VERDENER

Der er en sidste afdeling, der endnu ikke er nævnt, og det er HøjrenteLande Mix. Som navnet indikerer, investerer den i et mix af obligationer i ekstern og lokal valuta. Ud fra

vores forventninger til markedet beslutter vi, om der skal være en ligelig fordeling i afdelingen, eller om vi vil have flere lokale obligationer i afdelingen end eksterne, som det fx er tilfældet p.t.

Politik er vigtig for alle afdelinger. Derfor bruger vi også en del tid på at analysere den politiske udvikling foruden den økonomiske. I flere lande er der kommet reformvenlige regeringer til. Det gælder især Argentina, og det gør landet meget interessant, selvom der er udfordringer på flere andre fronter.

Sydney byder på Danmarks bredeste udvalg af afdelinger med HøjrenteLande-obligationer, og der er måske også en afdeling, som passer til dig.



VALUEAKTIER:

BILLIGE AKTIER

er ikke altid billige nok



af seniorporteføljemanager (CFA, FRM)
Michael Thomassen
Sydbank



De såkaldte valueaktier er kendetegnet ved, at de på flere nøgletal ser billige ud. Men nogle gange er der en grund til, at de er billige, og så skal man holde fingrene fra dem.

I Sydinvest gør vi tingene lidt anderledes end konkurrenterne, når det kommer til investeringer på flere af de modne aktiemarkeder.

Vi adskiller os ved at følge en ligevægt- og valuestrategi, hvor vi på systematisk vis investerer i små og mellemstore valueaktier. Det gør vi, fordi vi ved, at strategien virker over tid. Her vil vi ikke dykke ned i selve strategien, men i stedet fokusere på, hvordan vi investerer i praksis.

Per definition kendetegnes valueaktier ved at være blandt de billigste aktier i markedet.

Men det billigste er ikke nødvendigvis det bedste, og det er derfor vigtigt for os at finde frem til, hvorfor de handles så billigt. Til tider kan en valueaktie se billig ud på flere nøgletal, men i virkeligheden være dyr, når man korrigerer for fremtidige udsigter.

“... det er derfor vigtigt for os at finde frem til, hvorfor de handles så billigt.”

For at investere i en aktie kræver vi tre betingelser opfyldt:

1. Vi skal forstå grunden til, at den handles billigt.
2. Vi skal være sikre på, at rabatten ikke er berettiget.
3. Vi skal kunne se en potentielt udløsende faktor, som kan vende markedets syn på aktien.

Her illustreres processen ved hjælp af to aktier, som vi har taget aktiv stilling til i det seneste års tid.

LUFTHANSA

Lufthansa er et af de største flyselskaber i Europa. I mange år har selskabet haft det svært pga. intens konkurrence fra lavpris-selskaber som Ryanair og alt for stor kapacitet i branchen. Det har udmøntet sig i et stort prispres og en svag indtjening.

I december 2016 opfyldte Lufthansa vores value-kriterier, og vi kiggede derfor nærmere på aktien. Vi kunne konstatere, at aktien så meget billig ud, og vores vurdering var, at en lang række hårde år kombineret med en stor gældsbyrde forklarede det.

Det stemte også fint overens med, at næsten alle analytikere havde en salgsanbefaling på aktien.



SÅDAN INVESTERER VI I VALUEAKTIER

- Udvælger potentielle valueaktier ud fra følgende kriterier: 1. kurslindre-værdi, 2. prisindtjening, 3. udbytte ift. markedsværdien
- Analyserer potentielle valueaktiers regnskabstal for at vurdere: 1. prisfastsættelse, 2. kvalitet, 3. finansiel styrke, 4. kapitaludnyttelse, 5. momentum
- Analyserer potentielle valueaktier fra en kvalitativ vinkel: brancheanalyse, trends og risici.

Lufthansa foldede sine vinger ud efter en hård periode, og i løbet af 2017 er det kommet til at se markant bedre ud for aktien.



Efter vores overbevisning var der dog en række tegn på stigende efterspørgsel, hvoraf det mest synlige tegn var Lufthansas opjustering i oktober 2016. Et andet interessant forhold var, at Lufthansa havde gennemført en lang række omkostningsbesparelser over de foregående år, hvilket bragte selskabet i en god konkurrenceposition ved en eventuel optur. Vi købte derfor aktien i december 2016. I løbet af 2017 oplevede Lufthansa en mærkbar bedring i efterspørgslen. Desuden gik den tyske lavpriskonkurrent Air Berlin konkurs, hvilket fjernede kapacitet fra markedet. Samlet set har det betydet, at Lufthansa-aktien er steget med ca. 135 %, siden vi købte aktien for et år siden.

FRONTIER COMMUNICATIONS

Frontier Communications er et mellemstort amerikansk teleselskab, som servicerer mere end fem millioner private og professionelle kunder på tværs af 29 stater i USA. Selskabet har haft det svært, da en stor del af omsætningen kommer fra den nu uddøende fastnettelefoni. Vi har for nogle år siden investeret i aktien, men solgte vores aktier for tre år siden, da de ikke længere passede ind i value-kategorien.

I januar i år tog vi imidlertid et kig på aktien igen, da den var faldet 30 %, siden vi havde solgt den. Vi kunne straks se, at aktien umiddelbart så billig ud på vores value-kriterier. Men hvorfor? Efter vores vurdering var årsagen selskabets opbygning og produkt-sammensætning.



Frontier Communications er et mellemstort amerikansk selskab, hvor en stor del af omsætningen kommer fra fastnettelefoni. Aktien er i løbet af 2017 styrtdykket med mere end 80 %.

Frontier Communications lagde fortsat alt for stor vægt på et hastigt faldende marked for fastnettelefoni, og endnu værre var det, at selskabet havde stiftet en meget stor og dyr gæld for at finansiere et opkøb af konkurrenten Verizons operationer inden for fastnet-telefoni. Med andre ord valgte selskabet at

“Vi kunne straks se, at aktien umiddelbart så billig ud på vores value-kriterier. Men hvorfor?”

øge sin eksponering mod et problemfyldt forretningsområde og finansierede det endda med en gæld, som øgede risikoen i selskabet markant. Som om dette ikke var nok, kunne vi konstatere, at selskabet blev presset hårdt på bredbåndsydelser, hvor konkurrencen hastigt tog til.

Vores konklusion var, at der var tale om en synkende skude, som så dyr ud, når man medtog de dystre fremtidsudsigter og på den måde rensede tallene. Vi valgte derfor at holde os væk, og aktien er i løbet af 2017 faldet med mere end 80 %. Faktisk har Frontier Communications måttet skære i sit udbytte, og lige nu er der en overvejende sandsynlighed for konkurs, hvilket også afspejles i aktiens massive kursfald.

Ovenstående eksempler viser, at det kan være farligt at følge en mekanisk investeringsstrategi baseret på et par enkelte nøgletal. Nøgletal kan bedrage, da de ikke fortæller noget om en akties fremtidsudsigter. Af denne grund forsøger vi altid at gå bag om nøgletallene for at få en bedre forståelse af, om den value, vi ser på papiret, er reel eller ej. ✕



TANKEN BAG LIGEVÆGT

Tanken bag ligevægt er, at alle investeringer foretages med samme omtrentlige procentvise andel af porteføljen. Investeres der eksempelvis i 200 selskaber, vil hvert selskab udgøre ca. 0,50 % af den samlede portefølje. På denne måde adskiller ligevægt sig

fra sammensætningen af afdelingens sammenligningsindeks MSCI World All Countries. MSCI World All Countries er sammensat med baggrund i selskabernes markedsværdi. Fx udgør det største selskab Apple 2 % af MSCI World All Countries og det mindste 0,01 %.

UDBYTTER I SYDINVEST

Investorerne kan glæde sig over store udbytter i 2018. Faktisk bliver udbetalingen fra Sydinvest i omegnen af ca. 1,6 milliarder kroner til investorerne. Det er det største udbytte, Sydinvest har udbetalt siden 2010, og ca. det dobbelte af sidste års udbytteudbetaling på 820 millioner kr.

Ligesom i 2017 har vi udbetalt udbytte i januar måned, og alle udbytterne gik fra i kursen den 19. januar. De forventede udbyttesatser kan ændre sig efter redaktionens slutning som følge af revisorernes beregninger i løbet af januar. Se de opdaterede udbytter på sydinvest.dk

FORVENTEDE UDBYTTESATSER I SYDINVEST PR. 10.1.2018¹⁾

BRIK	16,00
Danmark	30,50
Europa Ligevægt & Value	4,10
Fjernøsten	23,30
Fonde	2,00
Globale EM-aktier	14,30
HøjrenteLande Lokal Valuta	1,10
HøjrenteLande Mix	6,80
HøjrenteLande	14,30
International	0,30
Korte Obligationer	1,10
Mellemlange Obligationer	1,00
SCANDI	11,80
USA Ligevægt & Value	3,10
Verden Ligevægt & Value	6,30
Virksomhedsobligationer HY 2019	3,00
Virksomhedsobligationer IG	12,80

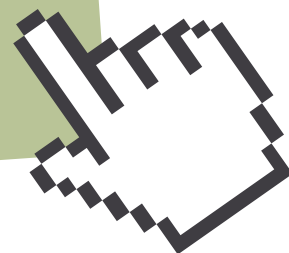
FORVENTEDE UDBYTTER I VÆRDIPAPIRFONDEN SYDINVEST PR. 10.1.2018¹⁾

Værdipapirfonden Konservativ Udb.	0,60
Værdipapirfonden Balanceret Udb.	1,20
Værdipapirfonden Vækstorienteret Udb.	1,90
Værdipapirfonden Aggressiv Udb.	1,70

¹⁾ Udbytterne bliver endeligt vedtaget på den ordinære generalforsamling den 22. marts 2018.



ELEKTRONISK TILMELDING TIL GENERALFORSAMLING



Tilmeldingen til generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sydinvest foregår elektronisk.

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted kl. 15 den 22. marts 2018 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade 7 i Aabenraa.

**DU KAN TILMELDE DIG PÅ
WWW.SYDINVEST.DK/GF**

Tilmeldingen foregår via Sydinvests hjemmeside. Her kan du både bestille adgangskort,

afgive fuldmagt til bestyrelsen og udfylde en afkrydsningsfuldmagt. Bemærk, at fuldmagt tidligst kan afgives 3 uger før generalforsamlingen.

**OPSTÅR DER PROBLEMER, ELLER
HAR DU IKKE EN PC MED INTERNET?**

Hvis du ikke har mulighed for at tilmelde dig elektronisk, er du velkommen til at ringe til vores aktiebog, Computershare, på tlf. 45 46 09 97, så hjælper de dig med tilmeldingen.

ADGANGSKORTENE KOMMER MED POSTEN

Ønsker du at deltage i generalforsamlingen, skal du være tilmeldt senest den 15. marts

2018. Du vil inden generalforsamlingen modtage adgangskort med posten, som du skal medbringe. Skulle posten ikke nå at levere adgangskortene, er du stadig sikret adgang og stemmeret, når blot du er rettidigt tilmeldt. ✕

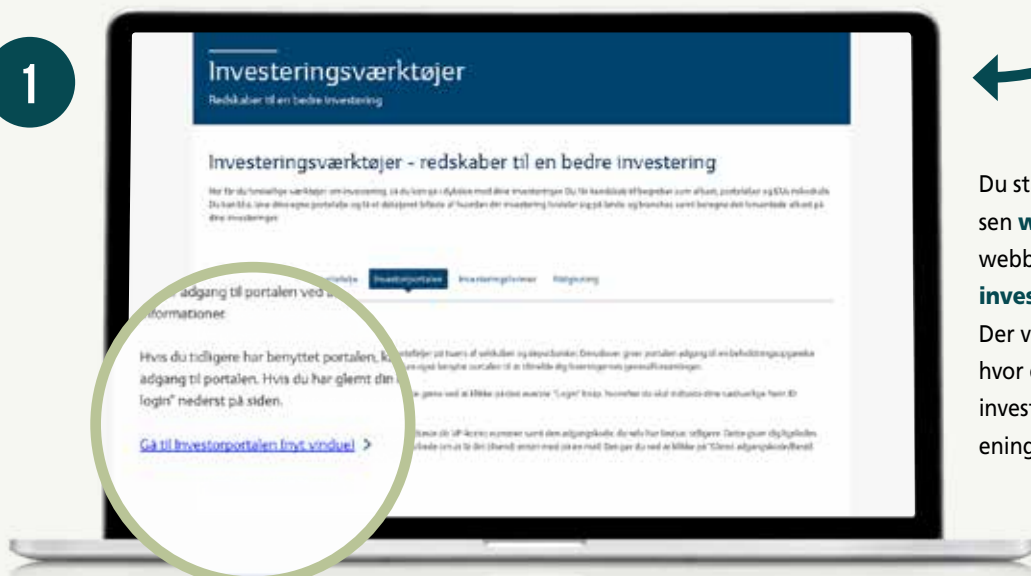
af web-ansvarlig
Michael Jessen
Sydinvest



SÅDAN TILMELDER DU DIG



1



www.sydinvest.dk/gf

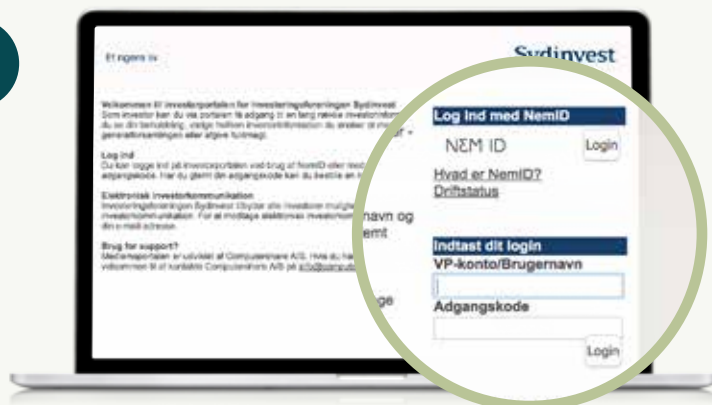
Du starter med at indtaste adressen www.sydinvest.dk/gf i din webbrowser. Klik på linket **Gå til investorportalen (nyt vindue)**. Der vil nu åbne sig et nyt vindue, hvor du bliver budt velkommen til investorportalen i Investeringsforeningen Sydinvest.

SÅDAN TILMELDER DU DIG



Tilmeld dig på sydinvest.dk/gf senest 15. marts.

2



Du får adgang til portalen ved at benytte NemID. Dette gøres ved at klikke på den øverste **Login-knap**, hvorefter du skal indtaste dine sædvanlige NemID-informationer.

3



Når du har klikket på **Login**, vil du møde en side, hvor du øverst finder en menu. Her skal du klikke på **Generalforsamling**. Dernæst vises én valgmulighed, hvor du fx kan klikke på **Adgangskort**, hvis du ønsker at tilmelde dig til generalforsamlingen. Ønsker du at tilmelde en rådgiver eller fx en ægtefælle, kan du ligeledes gøre det på samme side.

FULDMAGT



4



Fuldmagt kan tidligst afgives fra 1. marts 2018. På dette tidspunkt bliver der åbnet op for afgivelsen af fuldmagt i investorportalen. Hvis du vil afgive fuldmagt, skal du klikke på enten **Fuldmagt til bestyrelsen** (se skærmskud), **Afkrydsningsfuldmagt** eller en **Fuldmagt til tredjemand**. Udfyld dernæst de felter, der vises på skærmen. En fuldmagt til bestyrelsen kræver blot, at du klikker på knappen **Afgiv fuldmagt**.

VÆRDIPAPIRFONDEN SYDINVEST

Du har kun stemmeret på generalforsamlingen, hvis du ejer investeringsbeviser i Investeringsforeningen Sydinvest. Ejer du udelukkende beviser i Værdipapirfonden Sydinvest, kan du ikke tilmelde dig via ovenstående link. Du er velkommen til at kontakte vores aktiebog, Computershare, på tlf. 45 46 09 97, hvis du gerne vil deltage i generalforsamlingen uden tale- og stemmeret.



af afdelingsdirektør
Tine Lund
Sydinvest



SYDINVEST BLANDEDE FONDE:



Investerings- ønsninger til alle temperamenter

For at sikre et fornuftigt afkast af opsparingen er det vigtigt at investere i bl.a. værdipapirer. Den meget lave danske rente gør, at det ikke er en god idé at have pengene stående på en konto i bankerne. Hvis man ikke interesserer sig så meget for investeringer, er Sydinvests blandede fonde en nem og fleksibel måde at få investeret på uden det store tidsforbrug.

Tal fra Nationalbanken viser, at privatpersoners indlån i danske banker var på hele 839 milliarder kroner ved udgangen af oktober. Generelt har bankerne i 2017 set historisk

høje indlån, også selvom store dele af indlånene giver nul procent i rente.

“Både små og store opsparinger kan være med, da fondene henvender sig til alle.”

At få nul procent på en bankkonto betyder desværre ikke, at man kan fastholde værdien af formuen. Der er en del, der har det fint med, at banken ikke giver noget i rente, for i det mindste taber de ikke penge. Men tager man højde for generelle prisstigninger i samfundet, taber man faktisk penge på at have

dem stående til nul procent. For det, du kan købe for 100 kr. i dag, koster måske 102 kr. om et år. Så hvis dine 100 kr. i banken stadig kun er 100 kr. værd, har du mistet købekraft.

BLANDEDE FONDE I SYDINVEST

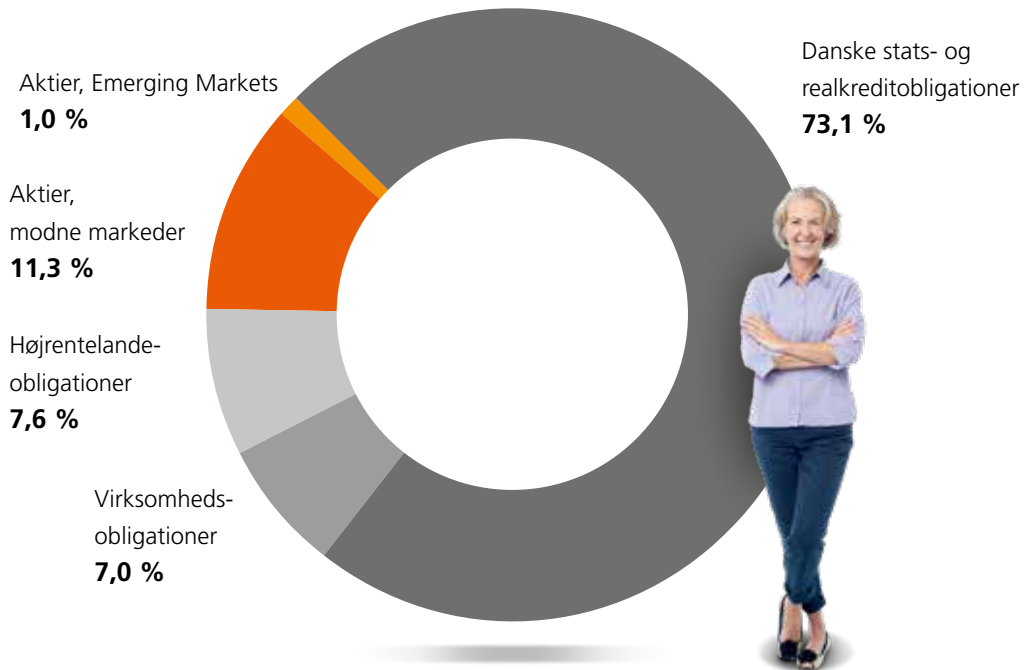
Vil du gerne have lidt mere ud af din opsparing, kan investeringsmulighederne i Værdipapirfondene i Sydinvest være interessante. Både små og store opsparinger kan være med, da fondene henvender sig til alle. Der er fire muligheder at vælge imellem, så der er både investeringsmuligheder for dig, der vil investere med livrem og seler, og til dig, der er mere risikovillig og kan acceptere risikoen for tab. Vælger du fx at købe en andel i en fond med en høj aktieandel, får du

Sydinvest Konservativ

Pr. 31. december 2017

Aktier: 12,3 %

Obligationer: 87,7 %

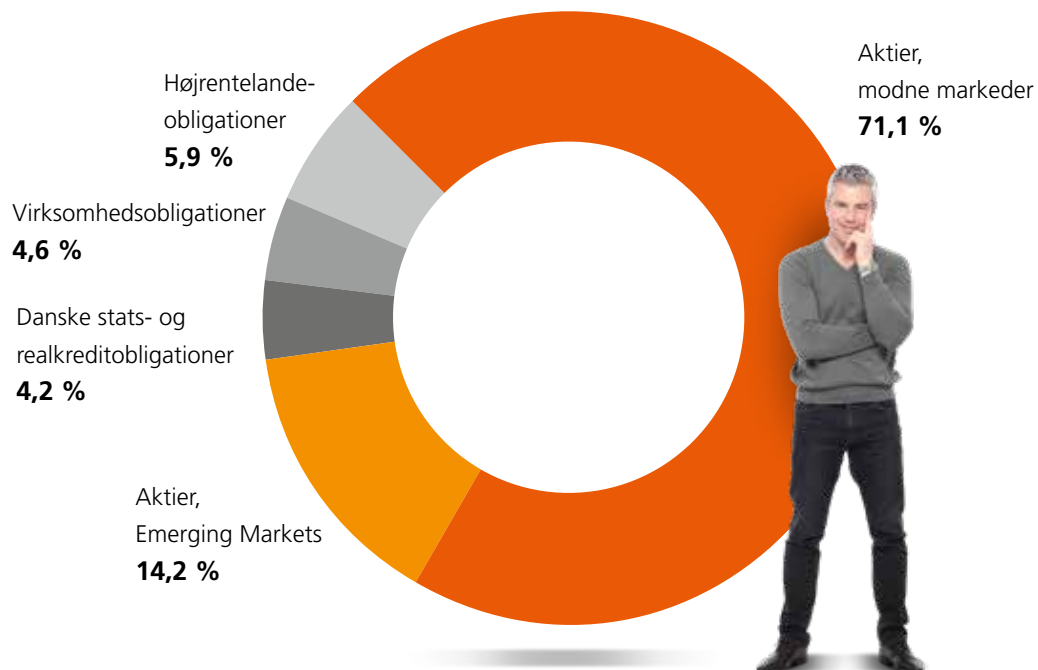


Sydinvest Aggressiv

Pr. 31. december 2017

Aktier: 85,3 %

Obligationer: 14,7 %





FORDELE VED SYDINVESTS BLANDEDE FONDE

ENKELT

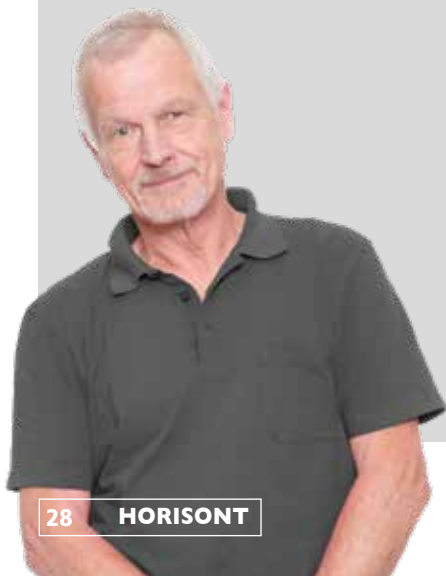
Tag en snak med din rådgiver, som kan hjælpe dig med at vælge en fond ud fra din investeringsprofil. På den måde kan du undgå at bruge en masse tid og energi på selv at følge dine investeringer.

PROFESSIONELT

Du får en professionel og aktiv pleje af din investering i både aktier og obligationer. Andelen af aktier og obligationer bliver løbende tilpasset, så den hele tiden passer til den investeringsprofil, du har.

HURTIGT

Du kan hurtigt købe eller sælge dine andele, selvom vi dog anbefaler, at du beholder andelene i mindst 2-3 år.



mulighed for et højere afkast, men til gengæld må du forvente højere risiko og større kursudsving. Blandingsforholdet mellem aktier og obligationer tilpasses løbende, så investeringsprofilen fastholdes.

FRA KONSERVATIV TIL AGGRESSIV

Værdipapirfonden Sydinvest tilbyder fire investeringsmuligheder med hver deres investeringsprofil, og de findes alle i en udbyttebetalende og en akkumulerende udgave. På den måde er fondene tilpasset investorernes forskellige temperamenter. De fire investeringsmuligheder hedder Konservativ, Balanceret, Vækstorienteret og Aggressiv.

“Blandingsforholdet mellem aktier og obligationer tilpasses løbende, så investeringsprofilen fastholdes.”


Eksempelvis er sammensætningen af Sydinvest Konservativ og Sydinvest Aggressiv meget forskellig. I Sydinvest Konservativ er der en forventet obligationsandel på 90 % og en aktieandel på 10 %. I Sydinvest Aggressiv ser det nærmest omvendt ud, for her er udgangspunktet 20 % obligationer og 80 % aktier. Jo højere aktieandelen er, jo større kursudsving kan du opleve, men jo bedre mulighed er der også for et højere afkast. Bag fondene sidder professionelle portefølje-managere og analyserer og overvåger markederne for at sikre, at du får det bedst mulige afkast ud af din investering.

Det gør de ved aktie- og obligationsudvælgelsen og ved løbende at justere aktie- og obligationsandelen i fondene. Derudover sørger de for, at investeringerne er spredt over mange regioner, lande og sektorer. På den måde er du mindre sårbar over for en negativ udvikling på enkelte områder.

STOR FORSKEL PÅ INVESTORER

Der er stor forskel på investorer og deres investeringsbehov. Der er mange investorer, som accepterer en lille forrentning af deres opsparing, hvis de til gengæld har garderet sig mod at tabe penge, og omvendt er der nogle investorer, som er villige til at løbe en stor risiko. Til gengæld kan de også opleve et højere afkast på sigt.

Tænker du på, hvilken investortype du er, er der især to begreber, som du skal have fokus på: Risikoevne og risikovillighed. Risikoevnen viser, hvor stort et tab du som investor kan klare, uden at det har den store indflydelse på det liv, du ønsker at leve. Står du ved begyndelsen af din erhvervsaktive alder, kan du i din pensionsopsparing roligt have en større andel i aktier, end hvis du er på vej ind i den tredje alder og dermed skal til at bruge pengene.

Risikovilligheden er meget forskellig fra person til person. Sover du fx godt, selv om opsparingen midlertidigt er faldet med 20 %, eller skal opsparingen ikke svinge for meget? Svarene på disse spørgsmål siger meget om din risikovillighed. Sådanne spørgsmål er gode at vende med enten din bankrådgiver eller andre finansielle rådgivere. De kan give dig nogle gode indspark til at fastlægge din investerings- og risikoprofil. 



NYT LAYOUT PÅ SYDINVEST.DK

Hjemmesiden www.sydinvest.dk er blevet relanceret med nyt layout og ny præsentation af foreningens fonde. Det betyder, at indholdet bliver lettere at læse, og at navigationen er mere overskuelig, uanset om du besøger hjemmesiden fra en PC eller en bærbar enhed.

Indholdsmæssigt sker der også flere ændringer på hjemmesiden. Det tidligere menupunkt "Afdelinger" skifter navn og hedder nu "Fonde", da det dækker bredere over alle investeringsmulighederne i Sydinvest. Fremadrettet skal du ikke navigere rundt på forskellige undersider for at finde oplysninger om den enkelte fond. Nu finder du alt om en specifik fond på én og samme side.

Tag et smut forbi sydinvest.dk og se den nye hjemmeside.

SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER ER HØJDESPRINGER

Sydinvest Globale EM-aktier sluttede som årets højdespringer i 2017 med et afkast på 26,4 %. Dermed overhalede den lige Sydinvest Fjernøsten med 1,4 %-point. Generelt var Emerging Markets-aktier blandt de bedste i 2017.



AMERIKANSKE BØRSE I HOPLA

Primo januar 2018 nåede flere amerikanske nøgletal historiske højder. Fredag den 5. januar blev en rekorddag på det amerikanske aktiemarked, da tre vigtige aktieindeks alle lukkede i de højeste niveauer nogensinde. Det drejer sig om S&P 500, Dow Jones og Nasdaq.

Samtidig lå forbrugertilliden i USA i slutningen af 2017 på nogle af de højeste niveauer siden november 2000.



Positive toner på aktiemarkederne



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

Den militære optrapning i Nordkorea fyldte meget i mediebilledet i sidste tredjedel af 2017. Det har dog ikke haft den store indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder, men kan potentielt få det. Perioden har været karakteriseret af stabile obligationsrenter, generelt stigende aktiekurser og mindre udsving i valutakurserne end tidligere på året.

Vi befinder os i et globalt økonomisk opsving, og det har slået en positiv tone an på aktiemarkederne. De toneangivende modne økonomier oplevede vækstfremgang i 2017. Væksten i Kina har overraskende kunnet holde niveauet fra de to foregående år, og samtidig bevægede Rusland og Brasilien sig ud af recession. Renteudviklingen var med til at understøtte den positive udvikling på aktiemarkederne.

NY ATOMMAGT

Nordkorea har fortsat sine affyringer af missiler til stor irritation for især Japan, Kina og USA. FN's

Sikkerhedsråd har optrappet sanktionerne mod Nordkorea. I starten af september gennemførte Nordkorea angiveligt en prøvesprængning af en brintbombe, og i slutningen af november erklærede Nordkorea, at nationen nu var en atommagt. Det åbner naturligvis for nogle uhyggelige perspektiver, men det mest sandsynlige scenarie er, at ingen af atommagterne vil gøre brug af deres atomvåben.

STIGENDE OLIEPRISER, MEN INFLATION UNDER KONTROL

I slutningen af november lykkedes det OPEC-landene og landene uden for kartellet at blive enige om en forlængelse af en tidligere aftalt begrænsning af produktionen frem til udgangen af 2018. Bl.a. som konsekvens heraf har oliepriserne været kraftigt stigende i slutningen af 2017.

På trods af det bedre økonomiske klima globalt og de stigende råvarepriser har inflationen holdt sig på et lavt niveau på globalt plan. Afdæmpede lønstigninger er en del af forklaringen på den lavere vækst i priserne. Guld og sølv har sammen med de mere bløde råvarer været faldende i pris.

FORSKELLIGE SIGNALER FRA CENTRALBANKERNE

Pengepolitikken er fortsat understøttende, men nogle centralbanker er gradvist begyndt at træde på bremsen. I USA indledte man nedbringelsen af balancen i forbundsbanken i oktober. Styringsrenten er blevet hævet fire gange i 2017 med 0,25 %-point hver gang, senest ved forbundsbankens møde i december. Trumps nominering af



“Shinzo Abes overbevisende sejr ved parlamentsvalget i Japan i oktober var med til at bane vejen for et stærkt japansk aktiemarked.”

Jerome Powell til ny chef for forbundsbanken i USA signalerede en fortsættelse af den pengepolitiske kurs. Den nuværende chef, Janet Yellen, har meddelt, at hun til februar trækker sig fra bestyrelsen i forbundsbanken, selvom hun kunne være fortsat frem til 2024.

Den Europæiske Centralbank meddelte i oktober, at de månedlige nettoopkøb af obligationer halveres til 30 mia. euro fra årsskiftet og frem til udgangen af september 2018 med mulighed for forlængelse.

Bank of England har i begyndelsen af november hævet sin styringsrente for første gang i ti år.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Obligationsmarkedene har været bemærkelsesværdigt stabile i årets sidste del. Renten på amerikanske statsobligationer har været svagt stigende, hvilket har medført, at renterne på obligationer fra højrentelande er steget marginalt, mens de har været faldende på virksomhedsobligationer med dårlig betalingssevne. Merrenterne på højrenteobligationer i forhold til de amerikanske statsrenter er generelt faldet.

Aktierne i Japan stod stærkest i billedet. Shinzo Abes overbevisende sejr ved parlamentsvalget i Japan i oktober var med til at bane vejen for et stærkt japansk aktiemarked. Herefter følger tyske, amerikanske og russiske aktier. Den generelt positive

stemning er dog ikke smittet af på danske aktier i årets sidste tredjedel. De har været påvirket af en del negative selskabsspecifikke nyheder fra bl.a. Vestas og Lundbeck.

Latinamerikanske aktier har stået svagest i billedet som følge af politisk usikkerhed. Brasilien har været tynget af korruptionsanklager mod præsident Temer, som har skabt usikkerhed om gennemførelsen af en vigtig pensionsreform. I Mexico har usikkerhed om udfaldet af Nafta-forhandlingerne samt præsidentvalget i 2018 bekymret aktiemarkedet.

ENERGI OG IT I FRONT

Energisektoren har klaret sig bedst i den sidste del af året som følge af højere oliepriser efterfulgt af de

konjunkturfølsomme sektorer it og cyklisk forbrug. De mere stabile sektorer som forsyning, telekom, farmaci og stabilt forbrug har ikke kunnet præstere kursstigninger af samme størrelsesorden.

Koreanske won og det britiske pund er blevet styrket mest over for euroen og dermed kronen i årets sidste tredjedel. Derimod har den tyrkiske lira, mexicanske peso samt norske og svenske kroner oplevet de største svækkelser. Den amerikanske dollar og den japanske yen er blevet henholdsvis styrket og svækket en smule.

“På trods af det bedre økonomiske klima globalt og de stigende råvarepriser har inflationen holdt sig på et lavt niveau på globalt plan.”






Aktier er fortsat interessante

Højere vækst bl.a. understøttet af skatterefor-
men i USA og udsigt til fortsat lave renter ska-
ber et rigtig godt miljø for risikoaktiver som
aktier og højrenteobligationer. Renterne på
statsobligationer fra de modne markeder for-
ventes at vise en svagt stigende tendens især i
USA, hvor der er udsigt til, at forbundsbanken
forhøjer sin styringsrente mindst tre gange i
2018. Derimod er der ikke udsigt til rentefor-
højelser i hverken eurozonen eller Japan.

EU-kritiske partier måske kan overtage regerings-
magten i Italien efter valget. Forhandlinger om
Brexit kan potentielt også ryste sammenholdet i EU.

I Fjernøsten bekymrer gældsopbyggelsen og udsig-
ten til lavere vækst i Kina. I Latinamerika er risiko-
faktorerne som nævnt ovenfor primært af politisk
karakter i Brasilien og Mexico. Venezuela er tynget
af olieprisernes aktuelle niveau, som betyder, at lan-
det med stor sandsynlighed må restrukturere lan-
dets gæld. Amerikanske sanktioner mod landet
besværliggør situationen.

Der er flere usikkerhedsmomenter, som kan øge
risikoaversjonen og dermed forringe de generelt
positive forventninger til de finansielle markeder i
2018. På den internationale scene er den største
kritiske faktor de geopolitiske spændinger affødt af
den militære optrapning i Nordkorea. I Europa kan
det italienske parlamentsvalg i foråret 2018 påvirke
stemningen i Europa. Meningsmålinger viser, at

Aktier vurderes dog at være attraktivt prisfastsat
givet vore vækst- og renteforventninger. Det gælder
både aktier fra de modne og de nye markeder. Sidst-
nævnte har i 2017 oplevet en fornyet interesse og
klaret sig bedre end aktier fra de modne markeder.
Denne tendens forventes at fortsætte i 2018 under
indflydelse af den øgede globale vækst og fortsat
høje appetit på risiko. 



*Meningsmålinger viser, at EU-kritiske
partier måske kan overtage regeringsmagten
i Italien efter valget i foråret 2018.*

SYDINVEST AFDELINGER – SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO DECEMBER 2017

AFDELING	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer					
Sydney Fonde	1,69 %	4,04 %	8,41 %	19,38 %	38,80 %
Sydney International	-6,62 %	-4,41 %	0,72 %	14,60 %	45,95 %
Sydney Korte Obligationer	1,30 %	3,14 %	4,81 %	9,48 %	24,69 %
Sydney Mellemlange Obligationer	1,75 %	3,83 %	-	-	-
Sydney Mellemlange Obligationer Akk.	1,73 %	3,77 %	-	-	-
Sydney Virksomhedsobligationer IG	3,90 %	7,23 %	11,82 %	-	-
Højrenteobligationer					
Sydney HøjrenteLande	8,39 %	14,68 %	12,82 %	42,68 %	71,51 %
Sydney HøjrenteLande Akk.	8,39 %	14,59 %	12,30 %	41,41 %	72,66 %
Sydney HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	4,62 %	5,49 %	6,98 %	16,22 %	-
Sydney HøjrenteLande Lokal Valuta	-0,33 %	5,29 %	-3,35 %	11,16 %	48,93 %
Sydney HøjrenteLande Mix	3,24 %	9,20 %	1,89 %	23,32 %	55,54 %
Sydney HøjrenteLande Valuta	-1,81 %	3,90 %	-3,27 %	4,84 %	35,01 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY	4,86 %	8,88 %	14,10 %	33,82 %	51,50 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY Akk.	4,87 %	10,30 %	16,29 %	37,12 %	60,51 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY 2017 ¹⁾	0,66 %	4,83 %	-	-	-
Sydney Virksomhedsobligationer HY 2019	1,77 %	-	-	-	-
Basisaktier					
Sydney Danmark	11,44 %	44,77 %	134,24 %	126,63 %	127,71 %
Sydney Europa Ligevægt & Value	9,45 %	25,67 %	51,47 %	60,77 %	25,92 %
Sydney SCANDI	8,71 %	36,37 %	72,12 %	70,26 %	72,66 %
Sydney Tyskland	14,24 %	31,24 %	61,62 %	69,08 %	28,51 %
Sydney USA Ligevægt & Value	2,55 %	37,85 %	122,08 %	152,90 %	125,40 %
Sydney Verden Ligevægt & Value	4,10 %	30,72 %	75,86 %	87,51 %	78,92 %
Sydney Verden Ligevægt & Value Akk.	3,84 %	-	-	-	-
Vækstaktier					
Sydney BRIK	20,41 %	47,77 %	36,08 %	14,98 %	21,69 %
Sydney BRIK Akk.	20,30 %	48,51 %	38,03 %	16,69 %	22,46 %
Sydney Fjernøsten	25,01 %	33,00 %	66,47 %	70,43 %	65,27 %
Sydney Fjernøsten Akk.	24,41 %	31,66 %	63,91 %	65,73 %	60,70 %
Sydney Globale EM-aktier	26,35 %	34,34 %	-	-	-
Sydney Globale EM-aktier Akk.	25,89 %	34,30 %	-	-	-
Sydney Latinamerika	2,86 %	1,32 %	-10,07 %	-15,65 %	18,79 %
Blandede fonde					
Sydney Aggressiv	5,62 %	-	-	-	-
Sydney Aggressiv Akk.	5,72 %	-	-	-	-
Sydney Balanceret	3,31 %	-	-	-	-
Sydney Balanceret Akk.	3,37 %	-	-	-	-
Sydney Konservativ	1,92 %	-	-	-	-
Sydney Konservativ Akk.	1,97 %	-	-	-	-
Sydney Vækstorienteret	4,48 %	-	-	-	-
Sydney Vækstorienteret Akk.	4,41 %	-	-	-	-

¹⁾ Sydney Virksomhedsobligationer HY 2017 havde sidste handelsdag d. 19. december 2017, og slutkursen blev beregnet d. 22. december 2017.

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 hørentelandsobligationer.



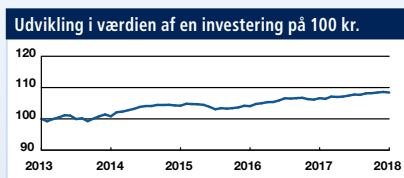
Sydinvest Fonde

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	517,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,69 %
Seneste 3 år	4,04 %
Seneste 5 år	8,41 %
Seneste 7 år	19,38 %
Seneste 10 år	38,80 %

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 %



(fra 01.01.2013 til 31.12.2017)



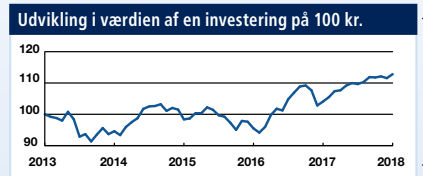
Sydivest HøjrenteLande

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0016039654
Risikokala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.107,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,39 %
Seneste 3 år	14,68 %
Seneste 5 år	12,82 %
Seneste 7 år	42,68 %
Seneste 10 år	71,51 %

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 %



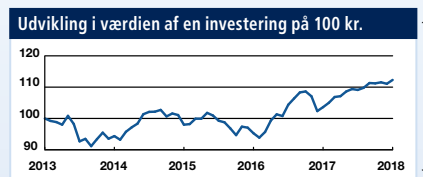
Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060012979
Risikokala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	556,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,39 %
Seneste 3 år	14,59 %
Seneste 5 år	12,30 %
Seneste 7 år	41,41 %
Seneste 10 år	72,66 %

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



Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

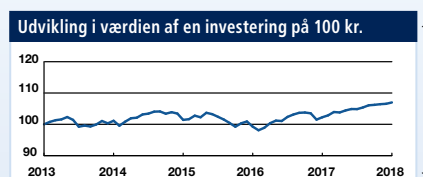
Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisiko i afdelingen er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og 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 Sydivest HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060227908
Risikokala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	565,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,62 %
Seneste 3 år	5,49 %
Seneste 5 år	6,98 %
Seneste 7 år	16,22 %
Seneste 10 år	-

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



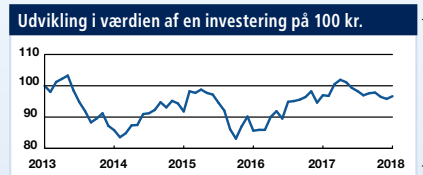
Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060030872
Risikokala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	625,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,33 %
Seneste 3 år	5,29 %
Seneste 5 år	-3,35 %
Seneste 7 år	11,16 %
Seneste 10 år	48,93 %

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 %



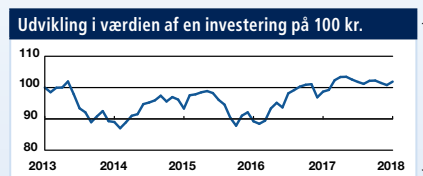
Sydivest HøjrenteLande Mix

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0016231921
Risikokala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.132,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,24 %
Seneste 3 år	9,20 %
Seneste 5 år	1,89 %
Seneste 7 år	23,32 %
Seneste 10 år	55,54 %

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 %



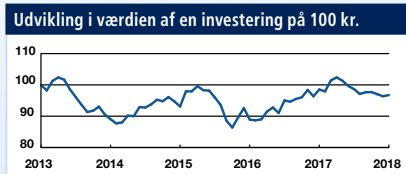
Sydivest Højrentelande Valuta

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0016313810
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.148,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,81 %
Seneste 3 år	3,90 %
Seneste 5 år	-3,27 %
Seneste 7 år	4,84 %
Seneste 10 år	35,01 %

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 %



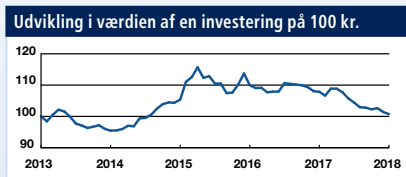
Sydivest International

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0010140805
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	249,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-6,62 %
Seneste 3 år	-4,41 %
Seneste 5 år	0,72 %
Seneste 7 år	14,60 %
Seneste 10 år	45,95 %

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 %



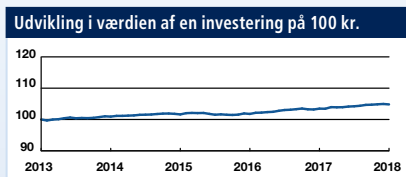
Sydivest Korte Obligationer

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	572,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,30 %
Seneste 3 år	3,14 %
Seneste 5 år	4,81 %
Seneste 7 år	9,48 %
Seneste 10 år	24,69 %

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 %



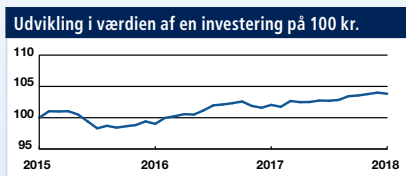
Sydivest Mellemlange Obligationer

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.702,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,75 %
Seneste 3 år	3,83 %
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.

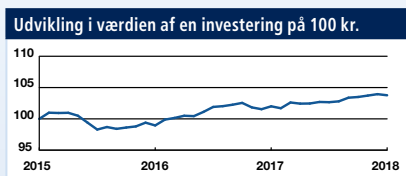
Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	458,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,73 %
Seneste 3 år	3,77 %
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. 31.12.2017	
ISIN	DK0016098825
Risikokala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.033,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,86 %
Seneste 3 år	8,88 %
Seneste 5 år	14,10 %
Seneste 7 år	33,82 %
Seneste 10 år	51,50 %

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 %



(fra 01.01.2013 til 31.12.2017)



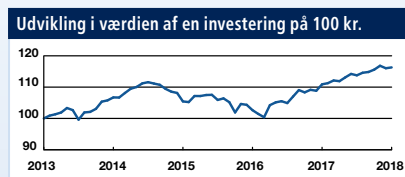
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060089415
Risikokala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	230,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,87 %
Seneste 3 år	10,30 %
Seneste 5 år	16,29 %
Seneste 7 år	37,12 %
Seneste 10 år	60,51 %

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



(fra 01.01.2013 til 31.12.2017)



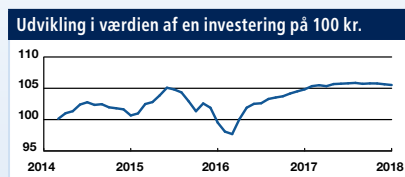
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY 2017

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 31.12.2017.

Afdelingens data pr. 22.12.2017	
ISIN	DK0060539716
Risikokala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	502,6 mio. kr.*

Historiske afkast (akkumuleret)*	
Seneste år	0,66 %
Seneste 3 år	4,83 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2017	4,00 kr.	0,66 %**
2016	4,00 kr.	5,34 %
2015	3,40 kr.	-1,14 %
2014	-	0,66 %**



(fra 24.02.2014 til 22.12.2017)

* Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY 2017 havde sidste handelsdag d. 19. december 2017, og slutkursen blev beregnet d. 22. december 2017.
** Afdelingen blev oprettet den 24/2-2014.



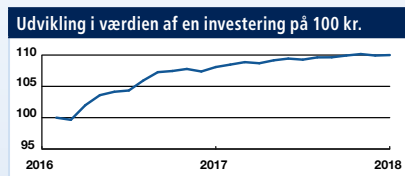
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY 2019

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060681385
Risikokala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	386,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,77 %
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	-	-



(fra 01.02.2016 til 31.12.2017)

* 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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060409266
Risikokala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	768,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,90 %
Seneste 3 år	7,23 %
Seneste 5 år	11,82 %
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 %



(fra 01.01.2013 til 31.12.2017)



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.

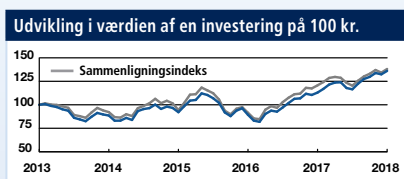
Sydinvest BRIK

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	583,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	20,41 %
Seneste 3 år	47,77 %
Seneste 5 år	36,08 %
Seneste 7 år	14,98 %
Seneste 10 år	21,69 %

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 %



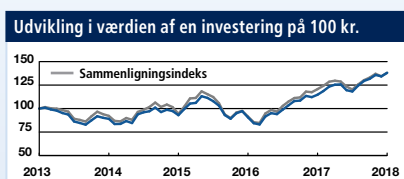
Sydinvest BRIK Akkumulerende

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	309,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	20,30 %
Seneste 3 år	48,51 %
Seneste 5 år	38,03 %
Seneste 7 år	16,69 %
Seneste 10 år	22,46 %

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



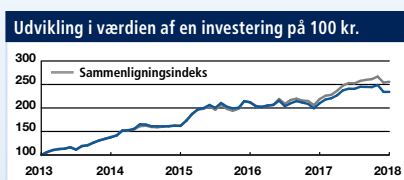
Sydinvest Danmark

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 højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	390,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,44 %
Seneste 3 år	44,77 %
Seneste 5 år	134,24 %
Seneste 7 år	126,63 %
Seneste 10 år	127,71 %

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 %



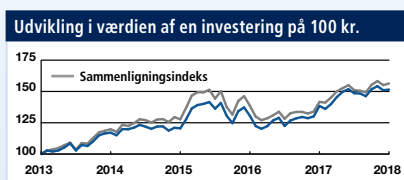
Sydinvest Europa Ligevægt & Value

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	440,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	9,45 %
Seneste 3 år	25,67 %
Seneste 5 år	51,47 %
Seneste 7 år	60,77 %
Seneste 10 år	25,92 %

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 %



Sydinvest 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. 31.12.2017	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.548,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	25,01 %
Seneste 3 år	33,00 %
Seneste 5 år	66,47 %
Seneste 7 år	70,43 %
Seneste 10 år	65,27 %

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 %



Sydinvest 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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	348,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	24,41 %
Seneste 3 år	31,66 %
Seneste 5 år	63,91 %
Seneste 7 år	65,73 %
Seneste 10 år	60,70 %

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



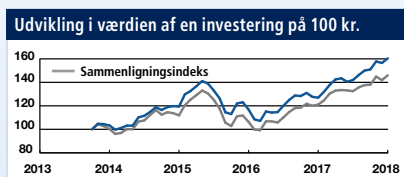
Sydinvest Globale EM-aktier

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	418,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	26,35 %
Seneste 3 år	34,34 %
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 %



Sydinvest 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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	166,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	25,89 %
Seneste 3 år	34,30 %
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 %



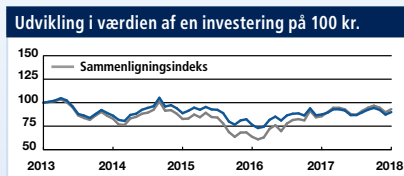
Sydinvest Latinamerika

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	262,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,86 %
Seneste 3 år	1,32 %
Seneste 5 år	-10,07 %
Seneste 7 år	-15,65 %
Seneste 10 år	18,79 %

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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060089332
Risikokala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	212,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,71 %
Seneste 3 år	36,37 %
Seneste 5 år	72,12 %
Seneste 7 år	70,26 %
Seneste 10 år	72,66 %

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 01.01.2013 til 31.12.2017)



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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060033116
Risikokala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	705,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	14,24 %
Seneste 3 år	31,24 %
Seneste 5 år	61,62 %
Seneste 7 år	69,08 %
Seneste 10 år	28,51 %

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 01.01.2013 til 31.12.2017)



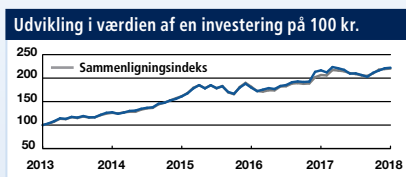
Sydinvest USA Ligevægt & Value

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 for forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0010270776
Risikokala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	277,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,55 %
Seneste 3 år	37,85 %
Seneste 5 år	122,08 %
Seneste 7 år	152,90 %
Seneste 10 år	125,40 %

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 01.01.2013 til 31.12.2017)



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 for forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0010101740
Risikokala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	317,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,10 %
Seneste 3 år	30,72 %
Seneste 5 år	75,86 %
Seneste 7 år	87,51 %
Seneste 10 år	78,92 %

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 01.01.2013 til 31.12.2017)



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 for 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. 31.12.2017	
ISIN	DK0060669091
Risikokala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	70,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,84 %
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 31.12.2017)

^{*)} 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

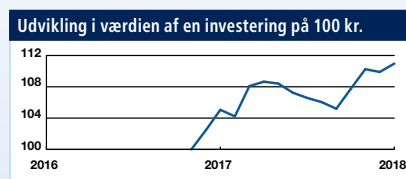
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	36,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,62 %
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

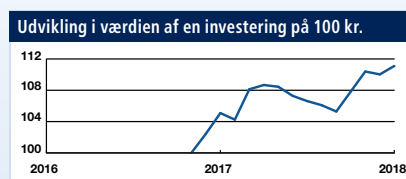
Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier.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

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

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	34,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,72 %
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

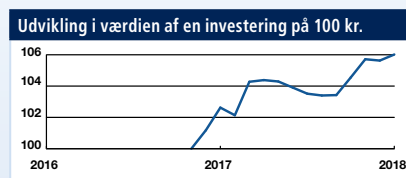
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.388,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,31 %
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

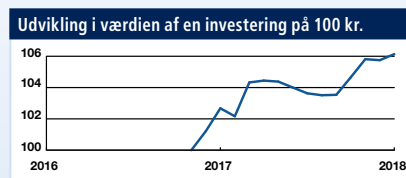
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Afdelingen er akkumulerende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

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

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749794
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	461,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,37 %
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.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.326,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,92 %
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 % ^{*)}
2015	-	-
2014	-	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2017)

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



Sydivest Konservativ Akkumulerende

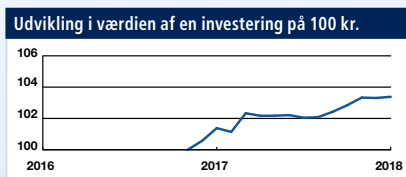
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 90 % i obligationer og 10 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 25 % af fonden.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	266,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,97 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



(fra 14.11.2016 til 31.12.2017)

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



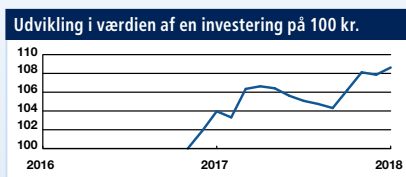
Sydivest Vækstorienteret

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.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749448
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	236,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,48 %
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 % ^{*)}
2015	-	-
2014	-	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2017)

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



Sydivest Vækstorienteret Akkumulerende

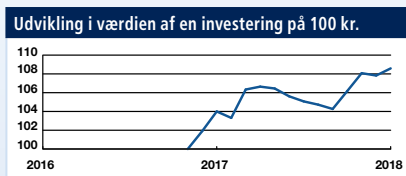
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 31.12.2017	
ISIN	DK0060749877
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	143,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,41 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

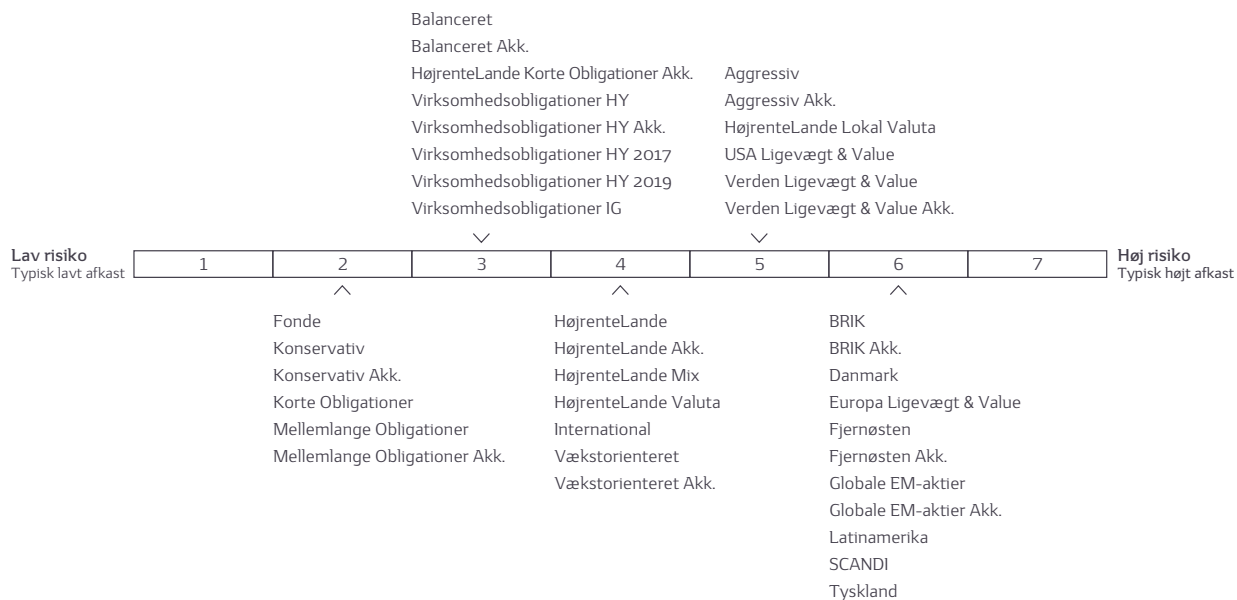
Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2017	4,41 %
2016	4,00 % ^{*)}
2015	-
2014	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2017)

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

Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 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



Sydinvest
 Globale EM-aktier
 afkast i 2017:
26,4 %*

Nogle ser den blå by i Indien.
 Vi ser et marked i høj vækst.

Sydinvest Globale EM-aktier har præsteret et afkast på 26,4 % i 2017. Siden lanceringen tilbage i 2013 har afdelingen givet et samlet afkast på 60,4 %*. Valget af investeringer i blandt andet Indien har hjulpet godt på afkastet, da landet har flere reformer i gang, og væksten her er høj.

store reformer for blandt andet at komme den udbredte sorte økonomi til livs. Derudover forventer vi, at Indien kan bevare de høje vækstrater i flere år fremover, da landet har en ung befolkning og en veluddannet middelklasse.

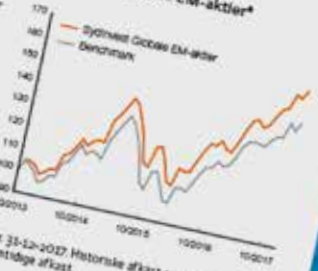
Mere information

Der er høj risiko forbundet med investering i Sydinvest Globale EM-aktier, og afkastet kan blive negativt. Derfor bør du tale med din rådgiver, inden du investerer. Vi anbefaler, at du læser mere på www.opsparing.nu, hvor du også finder prospekt og Central Investoinformation.

Sydinvest har lang tids erfaring med investering i de nye vækstmarkeder – de såkaldte Emerging Markets.

I Sydinvest Globale EM-aktier har vi blandt andet fokus på Indien. Her ser vi optimistisk på udvalgte finansielle selskaber, da premierminister Narendra Modi har igangsat flere

Værdiudvikling af 100 kr. i Sydinvest Globale EM-aktier*



* Pr. 31-12-2017. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Et rigere liv

Læs mere på opsparing.nu

Sydinvest