

Sydinvest

FN'S VERDENSMÅL

af Mogens Lykketoft

ESG OG BÆREDYGTIGHED

Det handler om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse

SIDE 28

SIDE 8

**TEMA:
ALDERSBOOM I VERDEN**
Den forventede levetid stiger og stiger

SIDE 4

HONGKONG:
På jagt efter viden. Indtryk fra verdens største konference om asiatiske aktier



Eskild Bak
Kristensen, direktør
Sydinvest

DET KORTE OVERBLIK

VI BLIVER ÆLDRE – HELDIGVIS!

Jeg kan huske et gammelt citat på en Gajol-pakke, der lød nogenlunde som følger: "Man skal glæde sig over at blive ældre – alternativet er jo ikke at ønske." Men vi bliver heldigvis også ældre og ældre. Gennemsnitsalderen i verden stiger, bl.a. som følge af en større middelklasse med bedre adgang til forskellige sundhedsydelser og dermed længere levealder. Men også en faldende tendens i antallet af nyfødte fører til en forskydning mellem andelen af unge og ældre. I dette nummer af Horisont er temaet aldersudviklingen og den indflydelse, den har på fx medicalsektoren.

I 2015 blev landene i FN enige om 17 verdensmål for en mere bæredygtig verden. Formanden for FN's Generalforsamling var på det tidspunkt en dansker, nemlig Mogens Lykketoft, og han forklarer her i magasinet, hvad der ligger bag de 17 mål. Du kan læse Mogens Lykketofts artikel på side 20.

Når man investerer i lande som Filippinerne, Kina og Thailand, er det vigtigt at holde fingeren på pulsen. Her er viden vigtig. Derfor supplerer vi vores analyser og nøgletal med input fra samar-

bejdspartnere, der sidder tæt på markederne. Aktiechef Jesper Engedal og seniorporteføljemanager Bjarne Gier har været på konference i Hongkong, hvor de fik mange kontakter og input med hjem til porteføljerne. Læs mere på side 4.

Der har været en stigende interesse for vores blandede fonde. Her spredes formuen på både obligationer og aktier, og der foretages løbende justeringer, så man

kan fastholde sin risikoprofil. Det gør det nemt for investorerne, der ikke behøver at rebalancere porteføljen. Læs en update på de blandede fonde på side 26.

God læselyst,

Eskild Bak Kristensen, direktør



Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Bladet sendes til alle navnnoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også bladet til investorer bosiddende i udlandet. Bladet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer maj 2019.

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 Investering Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktionens slutning: 11. januar 2019 på baggrund af tal pr. 31.12.2018.
Oplag: 56.500
Produktion: Brandhouse Group
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 foreningerne. Før du foretager investeringer, bør du læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på sydinvest.dk. Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende.

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

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



TEMA: ALDERSBOOM I VERDEN

8 HAR VI RÅD TIL AT LEVE LIVET HELE LIVET?

Kjeld Møller Pedersen forklarer, hvorfor vi oplever et ældreboom, og hvad det betyder for økonomien.

12 FLERE ÆLDRE ER EN MULIGHED OG TRUSSEL

Læs senioranalytiker Søren Løntoft Hansens vurdering af medicinal-sektoren.

16 DERFOR SKAL MAN SPARE OP

En lynguide til din opsparing.



HVORFOR ER FN'S VERDENSMÅL SÅ VIGTIGE?

Mogens Lykketoft giver et indblik i FN's verdensmål, og hvorfor de er så vigtige.

Læs side **20-23**

ARTIKLER

4 PÅ JAGT EFTER VIDEN

Reportage fra Hongkong om investeringer i Asien.

19 AFKAST VS UDBYTTE

Hvad er forskellen på afkast og udbytte?

24 GENERALFORSAMLING 2019

Nu får du også adgangskort via email.

26 TO ÅR MED SYDINVESTS BLANDEDE FONDE

Nu med omkring 12.000 investorer siden start.

28 ESG OG INVESTERINGER I BÆREDYGTIGHED

Flere og flere selskaber lægger i dag vægt på bæredygtighed.

FASTE SIDER

7 KORT FRA SYDINVEST

INVESTERINGSMARKEDERNE:

30 Et politisk år ramte markederne.

32 Aftagende global vækst i 2019.

34 AFDELINGSRAPPORTER



HONGKONG: PÅ JAGT EFTER VIDEN

福

Hongkong var rammen om en fire dage lang konference om asiatiske aktier. Konferencen er blandt de største i verden.

Aktiechef Jesper Engedal fortæller i dette interview om nogle indtryk fra konferencen og de samtaler, han havde med både analytikere og virksomheder.

af Anders Øhrberg Thrane



Trafikken er tung, og der er et menneskehav på vej til arbejde i de store flotte højhuse i centrum af Hongkong. Selvom Hongkong er en del af Kina, ligner byen på mange måder vestlige storbyer. Byggekraner tårner sig op i bybilledet, og de skyhøje ejendomspriser betyder, at der kan ses nybyggeri i det meste af byen – selv på vej ud i havet.

På konferencehotellet er der dækket op, og man er klar til, at CLSA holder sin hovedkonference, som er én af de største konferencer om investeringer i Asien. I den store konferencosal kører der flere spor med kendte selskaber og analytikere, mens mange mødelokaler rundt omkring giver plads til, at man kan mødes med virksomheder og analytikere i mindre grupper eller på tomandshånd. Det har aktiechef Jesper Engedal og seniorporteføljemanager Bjarne Gier gjort flittigt brug af.

”Det er et meget intensivt program med det ene møde lige efter det andet,” forklarer Jesper Engedal. ”Og det skifter meget: Først er det en landeanalytiker med fokus på Filippinerne, og lige derefter er det et raffinaderi, der sælger mere miljøvenlig diesel til tankskibene.”

I JAGT PÅ VIDEN

Kapitalforvaltere fra hele verden deltog i konferencen for at få den nyeste viden om en svært tilgængelig region.

”Nogle af de positive trends, vi fik øje på, var Kinas overgang til naturgas samt batte-

rier og styresystemer til el-biler”, siger Jesper Engedal. ”At Kina arbejder hårdt på at finde flere miljømæssigt rigtige tiltag, er helt sikkert positivt for hele verden. Men

„Vender vi blikket mod el-biler, mente flere, at vi nærmer os nogle nye teknologisk gode løsninger.”

tag ikke fejl. Baggrunden for de positive tiltag er udelukkende den lokale forurening i de store byer i Kina.”

”Vender vi blikket mod el-biler, mente flere, at vi nærmer os nogle nye teknologisk gode løsninger. Nu mangler vi bare flere solgte biler, så skalaen kan blive større. Så snart salgstallet stiger, vil sådan noget som batterier hurtigt begynde at falde i pris, så flere vil købe bilerne,” forklarer Jesper Engedal.

BILLIGT I FORHOLD TIL MODNE MARKEDER

En sammenligning af kurserne i Fjernøsten med fx USA viser, at man kan købe fjernøstlige aktier med en del rabat. Det giver et potentiale fremover, men det er dog ikke sikkert, at potentialet kan indfries med det samme.

”Generelt var der dog en stemning på konferencen af, at vi befandt os i orkanens øje i forhold til investeringer i Fjernøsten,”





Kinesisk tegn for velstand

udtaler Jesper Engedal. "Der var mange bekymrede miner rundt omkring, hvilket gjorde konferencen desto mere relevant at deltage i. Eksempelvis havde vi møde med en analytiker, der kunne fortælle mere indgående om en kommende regulering af prisen på kinesisk medicin, og på mødet kunne vi mærke, at han var ret sikker på, at reguleringen ville få betydning for medicinal-selskaberne. Efter konferencen gik vi tallene igennem igen derhjemme og nåede at sælge ud, inden reguleringen slog fuldt igennem i Kina."

KONSEKVENSER AF HANDELSKRIG

Aktier fra Emerging Markets har generelt haft det svært i 2018, og det har især været de fjernøstlige aktier, der har lidt under eksempelvis handelskrigen mellem USA og Kina.

"Ser man på kursudviklingen, står det klart, at investorerne har indregnet mange bekymringer i kurserne på fjernøstlige aktier. Man kan sige, at de har taget forskud på sorgerne," forklarer Jesper Engedal. "Den store tvekamp mellem Kinas præsident, Xi Jinping, og USA's præsident, Trump, har været særdeles forstyrrende for markederne i løbet af året. På konferencen var der da også en klar opfattelse af, at en eskalering af handelskrigen ville få store konsekvenser især for Kina, men også for USA og resten af verden," forklarer han og fortsætter:

"På vores møder med selskabernes repræsentanter var der ét emne, der gentagne gange kom på bane. De første todsatser på 10 % på eksport fra Kina til USA kunne de fleste selskaber hente i effektiviseringer og lignende. De nye trusler om todsatser på 25 % ville imidlertid få konsekvenser for priserne og dermed i sidste ende medføre et mindre forbrug og en lavere vækst."

POLITIK SOM PEJLEMÆRKE

Lige nu afhænger kurserne på aktier fra Emerging Markets ifølge Jesper Engedal ikke så meget af selskabernes resultater som af de makroøkonomiske og politiske forhold i verden. Derfor er det svært at følge en strategi, der udelukkende tager

udgangspunkt i selskabernes tilstand og resultater.


"I det daglige arbejde indgår politik for tiden som et vigtigt pejlemærke på grund af de urolige markeder. Vi arbejder med en horisont på 3-6 måneder og har fokus på selskaber med lav, stabil

„I det daglige arbejde indgår politik for tiden som et vigtigt pejlemærke på grund af de urolige markeder.“

vækst og defensive selskaber uden for meget gæld. Vi positionerer os efter det nuværende billede og kan hurtigt ændre strategien," forklarer Jesper Engedal om teamets nuværende strategi

MØDER OG KONFERENCER I EMERGING MARKETS

For porteføljemanagere med store formuer i aktier fra Emerging Markets er det vigtigt at have adgang til den nyeste viden og de generelle tendenser i områderne. Inden længe skal teamet bag Emerging Markets aktier til en lignende konference i Mexico.

"Når vi deltager i sådanne konferencer, er det med tanke på at skabe os det bedst mulige netværk af selskabs- og landeanalytikere," fortæller Jesper Engedal. "I vores daglige arbejde med porteføljerne har vi analyser, regnskabsmodeller og temaer, vi læner os op ad, men en gang imellem har vi brug for at høre, hvad holdningen er hos lokale analytikere. Og her hjælper det at mødes lokalt på konferencer og kunne sætte et ansigt på analytikerne." 



Ejendommene i Hongkong regnes blandt de dyreste i verden, og de høje priser gør, at det kan betale sig at bygge helt ud i havet. "Reclaiming the land", som det kaldes på engelsk.

SPÆNDENDE **NYHEDER** PÅ SYDINVEST.DK

1. **GODE UDSIGTER FOR VALUE I 2019**

Udsigterne for value over det kommende år er bedre, end de har været i lang tid.

2. **REGLERNE FOR AFKASTBESKATNING ER AJOURFØRT**

I 2019 er der kun tale om mindre tilpasninger af skattereglerne i forbindelse med dine investeringer i Sydinvest..

3. **KVARTALSFORVENTNINGER – USA LIGEVÆGT OG VALUE**

Indtil nu har vi set en amerikansk økonomi, som har holdt sig bedre end alle andre udviklede økonomier.

UDBYTTER I SYDINVEST

Sydinvest har udbetalt udbytte i januar måned, og alle udbytterne gik fra i kursen den 22. januar.

På sydinvest.dk/udbytte kan du se de udbetalte udbytter i Sydinvest.



HAR DU BRUG FOR HJÆLP TIL SKATTEN?

I starten af februar kan du bestille Sydinvests "Guide til årsopgørelsen 2018". Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til skat, og hvordan du skal gøre det.


Tilmeld dig vores nyhedsbrev på sydinvest.dk/nyhedsbrev og få besked, så snart skatteguiden er klar.



TEMA:
**ALDERSBOOM
I VERDEN**

Har vi råd til at leve livet hele livet?





Befolkningerne i verden bliver ældre. Mange lande står over for et aldersboom, hvor de ældre bliver endnu ældre, og hvor der forholdsvis bliver flere ældre end yngre. Det gælder også i Danmark. Kjeld Møller Pedersen, professor i sundhedsøkonomi og -politik ved Syddansk Universitet, forklarer her, hvorfor vi oplever et ældreboom, og især hvad det betyder for økonomien – privat og i samfundet.

Vi lever længere og længere, og alt tyder på, at det er en udvikling, der fortsætter. I mange år har vi set en tendens, der viser, at den gennemsnitlige levealder stiger med 2-3 måneder om året uafhængigt af vores livsstil, og hvad der ellers kan påvirke os. Professor Kjeld Møller Pedersen, som i mange år både har forsket i og skrevet bøger om sundhedsøkonomi, nuancerer billedet.

“Ældrebefolkningen får det generelt bedre. Sammenligner man eksempelvis en 70-årig i 2019 med en person, der var 70 i mit eget fødeår, 1949, er den fysiske funktionsevne blevet langt bedre. I det hele taget er den overordnede sundhedstilstand markant forbedret. Det betyder, at rigtig mange kan se frem til en god alderdom”, forklarer han.

DET KOSTER PENGE AT LEVE GODT LÆNGE

En af de positive konsekvenser ved den senere aldring er altså, at ældrebefolkningen får det bedre. Med udsigten til at skulle finansiere en forholdsvis lang alderdom med økonomisk råderum til også at leve livet er det nærliggende at spørge Kjeld Møller Pedersen, om vi i højere grad end

„Går man i dag på pension som 65-årig, vil man ifølge statistikken have ca. 20 år mere at leve i.“

tidligere bør sikre os selv økonomisk for at polstre os til alderdommen. “Svaret er ja. Intet tyder på, at grundbeløbene i folkepensionen bliver sat væsentligt op. Med den relativt lange pensionsalder, vi vil se, kan man tage et eksempel. Går man i dag på pension som 65-årig, vil man ifølge statistikken have ca. 20 år mere at leve i. Og der skal altså nogle penge til for at holde i 20 år”, forklarer han.

TAG TIDLIGT ANSVAR

For mange yngre mennesker kan pensions-





Facts om aldring

I HVILKEN ALDERSGRUPPE ER DER STØRST VÆKST I DANMARK?

Der er markant vækst i gruppen 65+, men vi vil se den største vækst i 80+.

BLIVER VI ENDNU ÆLDRE?

Den gennemsnitlige levealder stiger med 2-3 måneder om året uafhængigt af livsstil.

HVORFOR HAR JAPAN EN AF VERDENS LÆNGSTLEVENDE BEFOLKNINGER?

Undersøgelser har sammenlignet japanere i USA med japanere i Japan, og de viser, at det især skyldes den japanske kost.



alderen virke abstrakt; som noget, der ligger så langt ude i fremtiden, at det ikke er nødvendigt at tænke på det lige nu. For der er andre og langt mere relevante ting at bruge pengene på, når man er i en fase af livet, hvor man etablerer sig med bolig, børn og bil. Prioriteterne ligger naturligt nok andre steder, men faktum er ifølge Kjeld Møller Pedersen, at vi samfundsmæssigt går en stram økonomisk fremtid i møde, hvis udviklingen med stigende aldring fortsætter. Derfor kan det godt betale sig at se langsigtet på tingene for at skabe sig selv en alderdom med økonomisk råderum.

I takt med, at Danmarks gennemsnitsalder stiger, stiger nemlig også udgifterne til blandt andet sundhed. Det skaber en lang række dilemmaer om prioriteter, og hvordan vi skal komme rundt om aldringen. I 2019 har det danske sundhedsvæsen fået tilført 1 milliard kr. ekstra i den årlige økonomiaftale mellem regeringen og Danske Regioner. Den offentligt finansierede del af sundhedsvæsenet koster omkring 120 milliarder kr. om året, så omregnet i procent svarer det til under 1 %. Da den stigende

aldring alene koster et sted mellem 0,65 % og 1 % på budgettet per år, bliver penge-tilførslen ædt op af den demografiske udvikling. Derfor betyder den aldrende befolkning rigtig meget for den danske sundhedsøkonomi.

DEN ANDEN SIDE AF ALDERSBOOMET

Når forskerne taler om et aldersboom i befolkningerne rundt om i verden, handler det ikke alene om, at vi lever længere. I store dele af verden vil en aldrende befolkning komme til at præge fremtiden, fordi

„I store dele af verden vil en aldrende befolkning komme til at præge fremtiden, fordi der ganske enkelt bliver født færre børn.“

der ganske enkelt bliver født færre børn. De bagvedliggende årsager til de lave fødselstal er dog forskellige fra land til land, og for at illustrere dem bruger Kjeld Møller Pedersen Asien som eksempel.

„Kinas etbarnspolitik betyder, at antallet af yngre borgere har været langt lavere end antallet af borgere i andre aldersklasser. Derfor får vi her en stigende gennemsnitsalder. Japan står over for et af de allerstørste aldringsproblemer. Her er hovedforklaringen den samme som så mange andre steder, at evnen til at kontrollere børnefødsler er taget til på grund af prævention. Men også samfundsudviklingen har gjort, at unge kvinder viger tilbage fra at få børn, fordi de har fået højere uddannelser“, forklarer han.

LAVE FØDSELSTAL GIVER HØJ GENNEMSITSALDER

For at en befolkning kan reproducere sig selv, arbejder man med en norm, der siger, at en kvinde i den fødedygtige alder helst i gennemsnit skal føde 2,1 barn. Fødselsraten i Danmark er omkring 1,7-1,8 barn pr. kvinde. I lande som Spanien og Italien er den endnu lavere, da kvinderne her kun føder omkring 1,6 barn i gennemsnit. „Sådanne fænomener gør, at vi har aldringen. Når fødselstallet ikke følger med, vil det smitte af, fordi der gradvist vil komme forholdsmæssigt flere ældre. Herudover er

**TEMA:
ALDERSBOOM
I VERDEN**

aldringen i disse år forstærket af fødselsboommet efter 2. verdenskrig, hvor både Danmark og andre lande har store generationer, som i dag er omkring 70 år gamle", forklarer Kjeld Møller Pedersen.


**LÆNGERE PÅ ARBEJDSMARKEDET,
MEN HVORDAN?**

En aldrende befolkning har stor indvirkning på arbejdsmarkedet, der som konsekvens vil mangle arbejdskraft og dermed også skatteindtægter til at finansiere den offentlige sektor. "I dansk sammenhæng har man

„Der er en udfordring i at få en debat om, hvor lang tid vi kan udstrække pensionsalderen.“

forsøgt at løse problemet med efterlønsreformen, hvor vi har flyttet aldersgrænserne. Vi begynder også at se konsekvenserne af, at vi løfter pensionsalderen. Og det er alt sammen for at få folk til at blive længere på arbejdsmarkedet. I Danmark forholder det sig faktisk sådan, at havde vi ikke fået indvandring, ville vi i dag have stået med en markant mangel på arbejdskraft", forklarer Kjeld Møller Pedersen.

**HVOR MANGE ÅR SKAL VI
SPARE OP TIL AT LEVE I?**

Hvor højt er det realistisk, at pensionsalderen kommer op? Kjeld Møller Pedersen mener, at netop det spørgsmål er et område, vi ikke har taget nok op til diskussion. "Som pensionsalderen er regnet ud, vil en person, som i dag er i slutningen af 30'erne, skulle arbejde, til han eller hun er 74 år. Men en mur med fysisk arbejde hele livet kan ikke nødvendigvis holde så længe som en person, der i et helt liv har siddet på en stol. Så der er en udfordring i at få en debat om, hvor lang tid vi kan udstrække pensionsalderen og diskutere, om der kan skabes nogle rammer, som gør det muligt at trappe ned på fornuftig vis. Langtfra alle vil kunne klare den høje pensionsalder, så man kan jo fremover spørge sig selv, om man bør lave differentierede løsninger?", afslutter han. 



Kinas etbarnspolitik betyder, at antallet af yngre borgere har været langt lavere end antallet af borgere i andre aldersklasser. Derfor får vi her en stigende gennemsnitsalder.

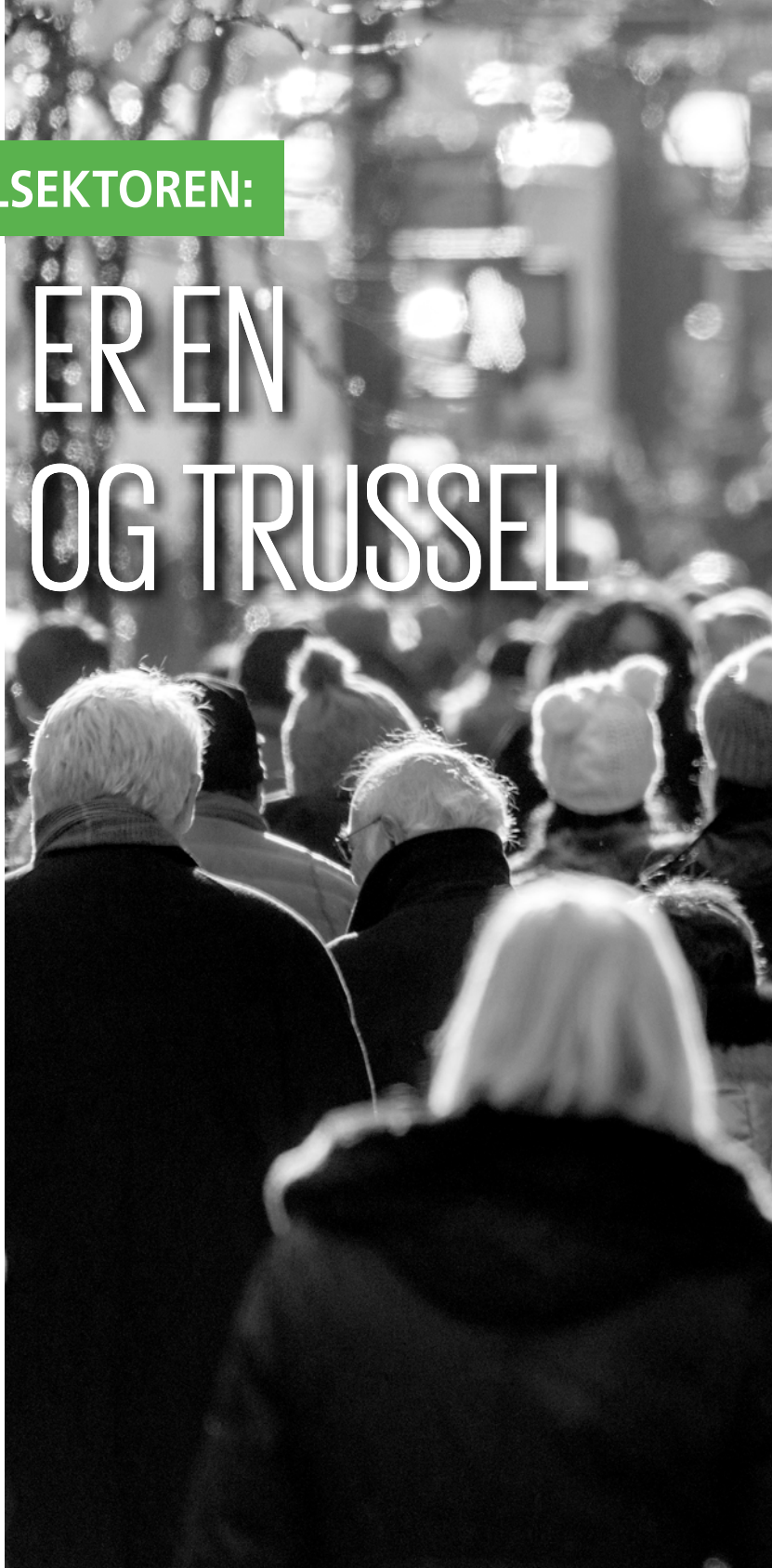


Kjeld Møller Pedersen

Professor i sundhedsøkonomi og sundhedspolitik ved Syddansk Universitet. Han forsker bl.a. i beslutningsprocesser i sundhedsvæsenet, syge- og sundhedsforsikringer og værdisætning af sundhed.

FLERE ÆLDRE ER EN MULIGHED OG TRUSSEL

Den større andel af ældre i verden kommer til at betyde store ændringer i samfundsstrukturene. Men udviklingen har også konsekvenser på selskabsniveau – fx i medicinalindustrien. Her kan du læse senioranalytiker Søren Løntoft Hansens vurdering af betydningen for sektoren.



interview med
senioranalytiker
Søren Løntoft Hansen
Sydbank

Vi lever længere. Ifølge FN var det globale befolkningstal i 2017 næsten 7,6 mia., hvoraf lige godt 1 mia. var 60 år eller mere. Det svarer til, at 13 % af verdens befolkning er over 60 år. Ifølge en fremskrivning vil antallet af personer, som er ældre end 60 år, være mere end fordoblet i år 2050, hvilket betyder, at 21 % af verdens befolkning vil befinde sig i denne kategori i år 2050.

Denne stigning er – ud over en faldende fertilitet – en konsekvens af bedre global levestandard herunder bedre adgang til sundhedsvæsen og lancering af mere innovative lægemidler.

“Ifølge EvaluatePharma vil markedet for receptpligtig medicin vokse fra 835 mia. dollars i 2018 til 1.200 mia. dollars i 2024. Det svarer til en gennemsnitlig årlig vækst

på 6,2 %,” udtaler senioranalytiker Søren Løntoft Hansen. “Efter vores vurdering vil den receptpligtige medicins markedsvækst i høj grad være drevet af en stigende andel af ældre, men også af lanceringen af mere innovative lægemidler med en høj prissætning. Vi forventer, at den stigende andel af ældre især vil påvirke salget af lægemidler inden for cancer-behandling, diabetes og hjerte-kar-lidelser. Hertil kommer alders-



TEMA:
**ALDERSBOOM
I VERDEN**

“Antallet af personer, som er ældre end 60 år, vil være mere end fordoblet i år 2050, hvilket betyder, at

21%
**AF VERDENS
BEFOLKNING**
vil ligge i denne kategori”

betingede sygdomme i centralnervesystemet, fx demens og Parkinsons sygdom.”

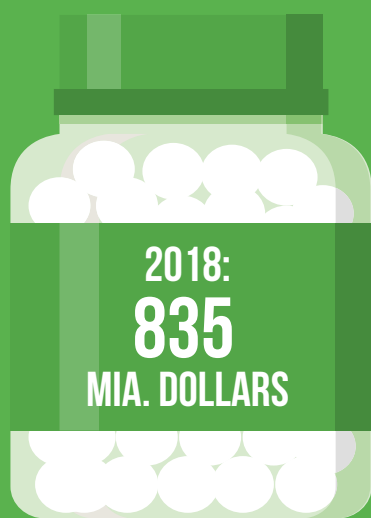
Ifølge de fleste prognoser vil den voksende andel af ældre være katalysator for et stigende forbrug af lægemidler i de næste årtier.

“Det gør efter vores vurdering medicinalsektoren til en særdeles interessant sektor

for investorerne. Medicinalsektoren har generelt en højere nyhedsfrekvens bl.a. med data fra studier af nye lægemidler samt myndighedsgodkendelser. Det betyder, at der er flere nyheder end i andre sektorer, hvor nyhedsflowet ofte er begrænset til regnskabsaflæggelser,” forklarer Søren Løntoft Hansen.



Ifølge EvaluatePharma vil markedet for receptpligtig medicin vokse fra 835 mia. dollars i 2018 til 1.200 mia. dollars i 2024. Det svarer til en gennemsnitlig årlig vækst på 6,2 %




“Regulering kan i sidste ende betyde, at medicinalsekskaberne vil fravælge nogle udviklingsprojekter, og at vi derfor i fremtiden vil se færre nye innovative midler blive markedsført,” forklarer Søren Løntoft Hansen.

STÆRK DANSK MEDICINALINDUSTRI

Vi kan i Danmark bryste os af en meget stærk medicinalektor. Den danske medicinalektor er én af de sektorer i dansk erhvervsliv, der skaber størst økonomisk vækst for det danske samfund i kraft af eksportindtægter, skattebetalinger og jobskabelse.

“Den stærke danske medicinalektor hviler på attraktive forskermiljøer, som danner en god base for forskertalenter, og en stor underskov af mindre medicinal- og biotekselskaber, mens den samtidig er hjemsted for store globale medicinalsekskaber som mulige aftagere af innovationen,” udtaler Søren Løntoft Hansen. “Desuden er de danske medicinal- og biotekselskaber karakteriseret ved i høj grad at fokusere på afgrænsede sygdomsområder. Novo Nordisk fokuserer eksempelvis på diabetesbehandling; Lundbeck på sygdomme i centralnervesystemet; og Genmab fokuserer på antistof-baseret behandling af kræftsygdomme. Netop det fokus på afgrænsede sygdomsområder har generelt givet de danske selskaber en stærk position på de respektive markeder.”

Det danske C25-indeks bekræfter sektorens styrke, idet syv selskaber i indekset tilhører enten medicinal-, biotek- eller medicosektoren.

“Efter vores vurdering har vi flere børsnoterede selskaber herhjemme, der står godt rustet til at profitere af den stigende andel af ældre. Her tænker jeg på selskaber som Novo Nordisk, Genmab, Lundbeck, Coloplast og Ambu,” slutter Søren Løntoft Hansen. 

STØRRE PRES PÅ BUDGETTER

Men det er ikke kun positivt. Ligesom den stigende andel af ældre er en katalysator for salgs- og indtjeningsvæksten for medicinalsekskaberne, betyder den også et stadig større pres på sundhedsbudgetterne i rigtig mange lande over de kommende år. Det udgør måske den største trussel for medicinalsekskaberne.

“Demografiske ændringer og udsigten til et stigende antal ældre vil efter vores vurdering øge presset på sundhedsbudgetterne,” forklarer Søren Løntoft Hansen. “Det vil tvinge regeringer overalt i verden til at genoverveje indretningen af det enkelte lands sundhedssystem – herunder finansieringen af sundhedsservices.”

“I kølvandet på finanskrisen har vi allerede set ændringer i tilskudsordningerne for lægemidler i en række europæiske lande. I verdens største medicinalmarked, USA, er de høje priser og indretningen af sundhedssystemet i de senere år kommet på den politiske dagsorden. Som vi ser det, vil der ske en gradvis ændring af sundhedssystemet i de kommende år. De medicinalsekskaber, der er i stand til bedst at tilpasse sig ændringerne i sundhedssystem-

erne rundt om i verden, vil efter vores vurdering stå med en konkurrencemæssig fordel,” siger Søren Løntoft Hansen.

„De medicinalsekskaber, der er i stand til bedst at tilpasse sig ændringerne i sundhedssystemerne rundt om i verden, vil efter vores vurdering stå med en konkurrencemæssig fordel.“

PRISPRES TIL FARE FOR UDVIKLINGEN

Ændringer af sundhedssystemerne kan være en fare for udviklingen af nye innovative lægemidler. Det kan medføre et lavere afkast på den investerede kapital for selskabernes nye midler, at der er udsigt til fortsatte sundhedsreformer. Sådanne reformer kan sætte priserne på medicin under pres, samtidig med at der stilles større regulatoriske krav til udviklingen af nye lægemidler og større krav til selskabernes produktionskapacitet.

VERDEN RUNDT


Hvor gamle bliver man?




 **80,0** år
USA
Mænd: 77,7 år
Kvinder: 82,2 år



 **79,5** år
Danmark
Mænd: 77,1 år
Kvinder: 82,1 år




 **71,0** år
Rusland
Mænd: 65,3 år
Kvinder: 77,1 år




 **75,7** år
Kina
Mænd: 73,6 år
Kvinder: 78,0 år



 **51,7** år
Afghanistan
Mænd: 50,3 år
Kvinder: 53,2 år



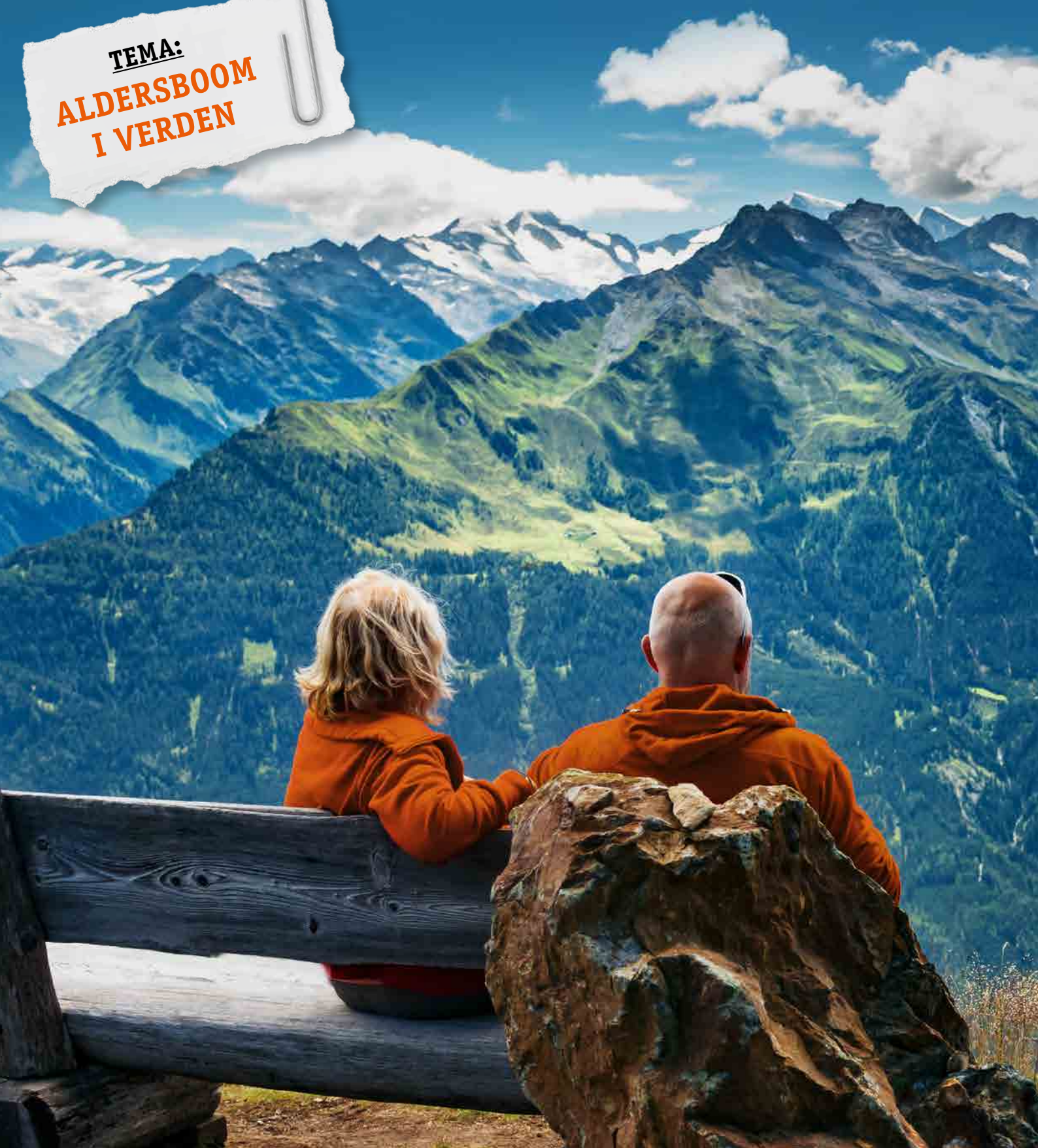
 **68,8** år
Indien
Mænd: 67,6 år
Kvinder: 70,1 år



 **85,3** år
Japan
Mænd: 81,9 år
Kvinder: 88,8 år

* Forventet levetid ved
fødsel (estimat for 2017).
Kilde: TheWorldFactbook.

TEMA:
**ALDERSBOOM
I VERDEN**



5 TOMMELFINGER-
REGLER FOR
PENSIONS-
OPSPARING

Begynd din
pensionsopsparring
tidligt

Sørg hele tiden for
at have den rigtige
fordeling mellem
obligationer og aktier
i dit pensionsdepot



DERFOR SKAL MAN SPARE OP

EN LYNGUIDE TIL DIN OPSPARING

I takt med, at vi lever længere, stiger behovet for at sikre, at pensionsopsparingen ikke slipper op for hurtigt. Det er derfor vigtigt, at du sparer rigtigt op fra en tidlig alder.

VI LEVER LÆNGERE OG LÆNGERE

I takt med, at vi lever længere, stiger behovet for at sikre, at pensionsopsparingen ikke slipper op for hurtigt. Hvis pensionsoverblikket er lavet ud fra en forventning om, at man er på pension i 10 år, så bør man se på, om det stadig svarer til ens forventninger. På den måde får man et bedre billede af, hvilken økonomi man kan forvente at få som pensionist.

Er du midt i livet og har karriere, hus og familie, er det fornuftigt at overveje, om pensionsordningen er stor nok til, at du kan være på pension i fx 20 år. Der er stor forskel på, om en pensionsordning skal kunne holde 10 år eller 20 år, og derfor kan det godt være, at du skal betale ekstra ind for at få pensionen til at strække længe nok.



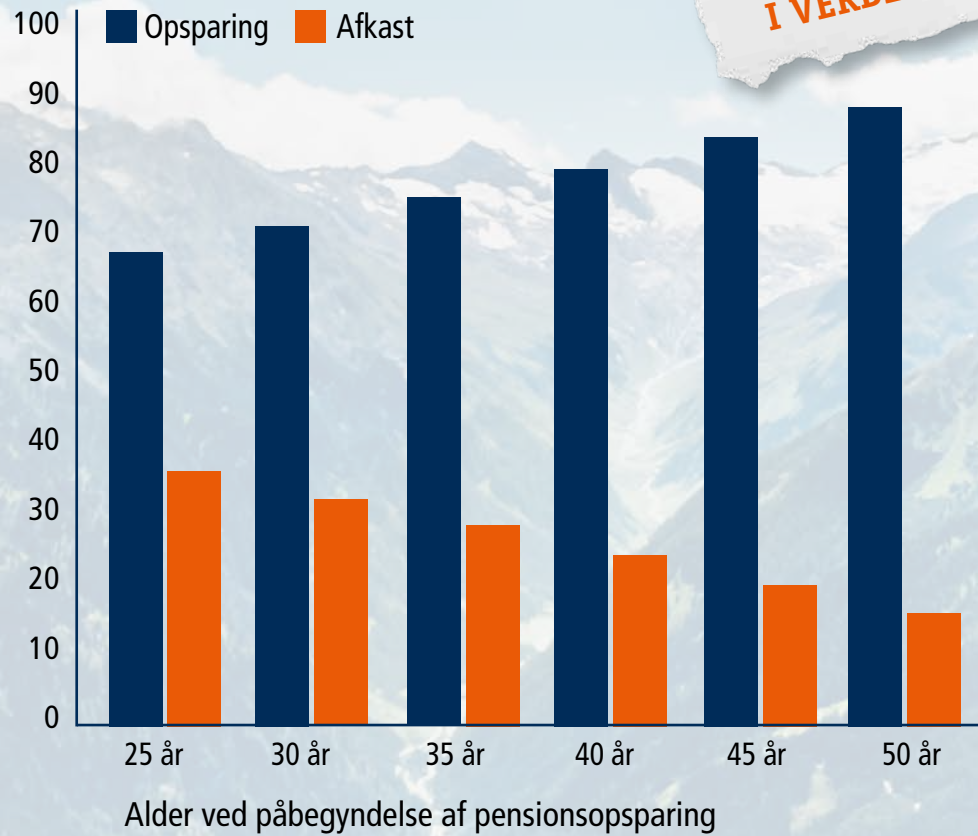
Sørg for at få en god forrentning af din pensionsopsparing. Der er mange valgmuligheder for investering af dine pensionsmidler, drøft mulighederne med din bankrådgiver

Få indbetalingerne til din pensionsordning pristalsreguleret – så er du sikker på at bevare en fornuftig levestandard, når du bliver pensioneret.

Check din pensionsopsparing sammen med din bankrådgiver en gang årligt

FIGUR 1: PROCENTVIS FORDELING AF OPSPARING OG AFKAST

Tallene bag figuren afhænger naturligvis af de antagelser, man gør. Til beregningerne er der antaget et årligt afkast efter skat og omkostninger på 4 % og en inflation på 2 %. Jo højere man antager, at realafkastet er (det vil sige afkastet fratrukket inflation og omkostninger), jo større en andel vil afkastet udgøre af den samlede opsparing.



NEDSPARING

Når man kommer op i årene og nærmer sig pensionsalderen, bliver det relevant at overveje, hvordan man får mest muligt ud af de midler, man har sparet op. Her er det vigtigt at se på hele økonomien: friværdis, indlån, pensionsopsparing og investerede midler. Ofte vil det være fornuftigt at tage en snak med en pensionsrådgiver og få et godt overblik over hele økonomien. Måske er der nogle gode løsninger, som kunne forsøde den tredje alder.

I en investeringsmæssig sammenhæng er det vigtigt på det her tidspunkt i tilværelsen, at man arbejder på at reducere risikoen i sin portefølje, så man ikke udsættes for alt for store kursudsving.

AFKASTET HAR STOR BETYDNING

Der er flere fordele ved at begynde pensionsopsparingen i en tidlig alder. Udover at man skal sætte mindre til side hver måned, spiller det også en stor rolle, at opsparingen har længere tid til at stå og samle afkast.


Hvis man begynder at spare op, når man er 25 år, vil det afkast, der løber på i de år, man sparer op, udgøre mere end 35 % af opsparingen, når man når pensionsalderen (se figur 1). Man skal altså selv kun indbetale cirka 65 % af den samlede opsparing. Begynder man først, når man er 50 år, udgør afkastet kun 15 %.

„Hvis man begynder at spare op, når man er 25 år, vil det afkast, der løber på i de år, man sparer op, udgøre mere end 35 procent af opsparingen, når man når pensionsalderen“

TAG EN SNAK MED EN RÅDGIVER

Beregningerne understreger, at det er vigtigt at begynde sin pensionsopsparing i en tidlig alder. Mange unge mennesker bruger

naturligt nok langt mere krudt på karriere og familiestiftelse end på pension, men selvom pensionisttilværelsen ligger langt ude i fremtiden, er det ikke desto mindre vigtigt, at man sætter sig ind i, hvordan ens pensionsordninger er sat sammen, og om man er tilfreds med de forudsætninger, der ligger til grund for dem.

Virkelighedens pensionsverden er ikke så simpel som de beregninger, der er præsenteret her. Man skal også træffe valg omkring, hvilke typer af pensionsopsparinger, man vil have. Her spiller skatteforhold ind, og der skal tages hensyn til begrænsninger på, hvor meget der kan betales ind på de forskellige ordninger. Her kan din bankrådgiver hjælpe dig. 

AFKAST vs. UDBYTTE

I januar 2019 har vi udbetalt pæne udbytter i flere af vores afdelinger, også selvom nogle af afdelingerne har givet negative afkast. Her kan du læse en kort guide til, hvad forskellen er på afkast og udbytte.

Hvor god har investeringen været?

Afkastet fortæller, hvor god en investering har været.

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. Derfor kan afkastet både være positivt og negativt.

Afkastet er det mest interessante, når vi taler om, hvor god investeringen har været.

Den del af afkastet, der bliver udbetalt

Udbyttebetalende afdelinger i Sydinvest skal i henhold til lovgivningen udbetale udbytte til investorerne. Dette sker normalt én gang om året.

Når du får udbetalt dit udbytte, afspejler det sig også i kursen. Får du eksempelvis udbetalt 5 kr. pr. bevis, vil værdien på investeringsbeviserne falde tilsvarende. Størrelsen af udbyttet fortæller derfor ikke, hvor meget du har tjent på din investering.

HVORFOR ER FN'S VERDENSMÅL SÅ VIGTIGE?

af Mogens Lykketoft, medlem af Folketinget



I 2015 vedtog FN 17 verdensmål for en bæredygtig udvikling. Formanden for FN's Generalforsamling var dengang Mogens Lykketoft, der her forklarer, hvilke verdensmål der er, og hvorfor de er så vigtige.



FN's verdensmål blev vedtaget af alle verdens lande i september 2015, da jeg var formand for FN's Generalforsamling, og de blev senere fulgt op af den særlige klimaaf tale i Paris.

Verdensmålene lægger sig i forlængelse af årtusindemålene fra 2000 om at halvere den ekstreme fattigdom i verden inden 2015. Det lykkedes faktisk. Det største bidrag kom fra Kina, der har haft en økonomisk fremgang uden sidestykke. Men hverken Kina eller resten af verden kan fortsætte med den type vækst, der har bragt os derhen, hvor vi er nu.

STORT RESSOURCETRÆK

Vi er blevet tre gange så mange mennesker, som da jeg blev født, og vi forbruger måske tilsammen hvert eneste år ni gange så meget af klodens kapital som dengang. Det er ikke bæredygtigt.

Det er os i rige samfund på begge sider af Nordatlanten, der producerer og forbruger mest 'grådigt'. Når et par milliarder i Kina og andre steder rækker ud efter vort livsmønster, så ved vi faktisk to ting: De kan ikke få det, og vi kan ikke beholde det uden at forpeste tilværelsen for vores børn og børnebørn.

GLOBALE ÆNDRINGER

Det haster mest med at standse den globale opvarmning ved højst 2 grader og helst kun 1½ grad i temperaturstigning, sådan som vi aftalte i Paris (mål 13). Men vi er langt fra på ret kurs. Hvis vi ikke snart kommer det, så betyder opvarmningen ikke bare, som nu, mere vildt vejr i varme lande. I stedet vil den om få årtier have sendt mange hundrede millioner mennesker på tvungen folkevandring, fordi deres bosteder er ødelagt af stigende vandstand i havene, ørkenspredning eller manglende





vandforsyning: Vældige gletsjere, der har leveret vand, vil definitivt være smeltet. Vandmangel er fatal for alt liv og udvikling. Allerede i dag er mangel på rent drikkevand den største dræber, og en fjerdedel af menneskeheden har ikke adgang til et vandskylende toilet (mål 6).

enorm investering i ny infrastruktur (mål 7 og 9). Infrastruktur handler om energiforsyning og transportsystemer, der er elektrificerede og mere kollektive, samt om bæredygtig byplanlægning og effektiv affaldshåndtering. Lokalsamfundet – ikke mindst de store byer – har en central opgave her

med fuldt genbrug af de knappe ressourcer. Innovation handler om, at regeringer og erhvervsliv skal have meget mere fokus på at udvikle nye bæredygtige produkter og metoder (mål 9). Her kan vi rigtig meget i Danmark. Jo mere ambitiøse vi er med at opfylde verdensmålene nationalt, jo større



VÆKST UDEN FOSSILE BRÆNDSTOFFER
Heftige klimaforandringer med deraf følgende vældige folkevandringer og konflikter vil opsluge alle de penge og kræfter, vi skulle bruge til at nå resten af verdensmålene. Hvis dét skal undgås, skal vi holde helt op med at bruge kul, olie og naturgas inden 2050. Det er en enorm udfordring at dække et stigende energibehov ad andre kanaler – især sol og vind. Det kræver en fortsat og meget kraftig udvikling og billiggørelse af den vedvarende energi samt

(mål 11). Men hver enkelt af os skal som forbruger, virksomhedsejer eller investor tænke og handle mere bæredygtigt (mål 12). Det betyder en hel masse, hvad vi spiser, hvad vi smider ud, hvordan vi transporterer os, og hvilke byggeløsninger vi vælger.
Lovgivningen skal lægge nye rammer – også nye skatteregler – der gør de bæredygtige valg mere attraktive for os alle sammen. Vi skal fortsat have vækst (mål 8). Men det skal være uden fossile brændstoffer og

en del af fremtidens løsninger vil blive leveret herfra og give gode danske job.

BEKÆMPELSE AF EKSTREM FATTIGDOM
FN's verdensmål nr. 1 er, at vi helt skal udrydde den ekstreme fattigdom i 2030. Gør vi det, så får vi de afgørende gennembrud på mål 2, 3 og 4, da vi så kan fjerne sult og give alle mennesker adgang til sundhed og uddannelse. Men da vi ikke kan nå målene ved at vækste, som vi plejer, så må vi også have mere fokus på at



udrydde den enorme og voksende ulighed. Ude i verden er det langt flest kvinder og piger, der sulter og mangler sundhedspleje og uddannelse. Ligestilling mellem kønnene er aldeles afgørende (mål 5). Men det er også indsatsen mod de enorme indkomstforskelle mellem lande og inden for lande (mål 10).

STØRRE SKATTEMÆSSIGT SAMARBEJDE

Et afgørende skridt vil være internationalt samarbejde, der bekæmper skatteflugt og skattely og sikrer skattebetaling fra multinationale selskaber og rige mennesker dér, hvor de tjener deres penge. De fattige lande mister fire gange så meget i skatteflugt fra investorerne, som de får i udviklingsbistand. De har brug for stærke institutioner, der kan bekæmpe korrupcion og opkræve skat (mål 16). Det skal vi hjælpe dem med.

Både rige og fattige samfund har brug for skatteindtægter for at levere service til borgere og for at finansiere enorme nye

investeringer i en bæredygtig infrastruktur og indsats mod miljøødelæggelse. Det handler fx også om at standse den rædselsfulde plasticforurening i oceanerne og om bedre at beskytte jordens dyr og planter (mål 14 og 15). Og ikke mindst handler det om, at vi planter flere træer, end vi fælder.

FORSTÅELSE OG SAMARBEJDE

ER VEJEN FREM


Vi når kun målene ved en langt stærkere folkelig forståelse og aktivisme, mere politisk mod og massiv tilskyndelse til at opfinde den halvdel af redskaberne, som ikke findes endnu. Jeg håber og tror, at bagstræberne, som fx Trump, heldigvis provokerer flere til at trække kraftigere i den rigtige retning.

Det, der er behov for, er partnerskaber på alle ledder og kanter (mål 17). Vi når kun frem ved et stærkere internationalt samarbejde. Men det kræver også en meget konkret national og regional indsats (EU). Regeringer og parlamenter kan lægge de

rammer og lave de love, der fremmer de bæredygtige løsninger.

Byer og lokalsamfund skal sammen med regeringerne investere i bæredygtig infrastruktur. Målene skal indarbejdes i al uddannelse – fra børnehaven til afslutningen af den længste universitetsuddannelse.

Det offentlige kan gøre meget for at fremme de grønne og bæredygtige løsninger i sin indkøbspolitik og i de forskningsprogrammer, man støtter og gennemfører sammen med erhvervslivet. Hver enkelt af os kan bidrage både ved den måde, vi forbruger på, og de krav, vi stiller til de politikere, vi overvejer at stemme på til næste valg.

Der er lang vej. Men jeg er optimist efter at have talt og diskuteret ved 250 møder, siden jeg kom hjem fra FN. Jeg har oplevet, at forståelsen vokser dag for dag i alle dele af vort samfund. 



Mogens Lykketoft

Medlem af Folketinget siden 1981. Mogens Lykketoft er forhenværende skatte-, finans- og udenrigsminister og forhenværende formand for Folketinget. Han var desuden formand for FN's 70. Generalforsamling 2015-2016 ved vedtagelsen af de 17 verdensmål og klimaaftalen i Paris.

2019 GENERALFORSAMLING

Tilmeldingen til generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sydinvest foregår elektronisk, og nu får du også dit adgangskort via e-mail.



af web-ansvarlig
Michael Jessen
Sydinvest

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 4. april 2019 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade i Aabenraa.

DU KAN TILMELDE DIG PÅ SYDINVEST.DK/GF

Tilmeldingen foregår via Sydinvests hjemmeside. Her kan du både bestille adgangskort, afgive fuldmagt til bestyrelsen eller udfylde en afkrydsningsfuldmagt. Ønsker du at deltage i generalforsamlingen, skal du være tilmeldt senest den 28. marts 2019.

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 os på tlf. 74 37 33 00, så hjælper vi dig med tilmeldingen.

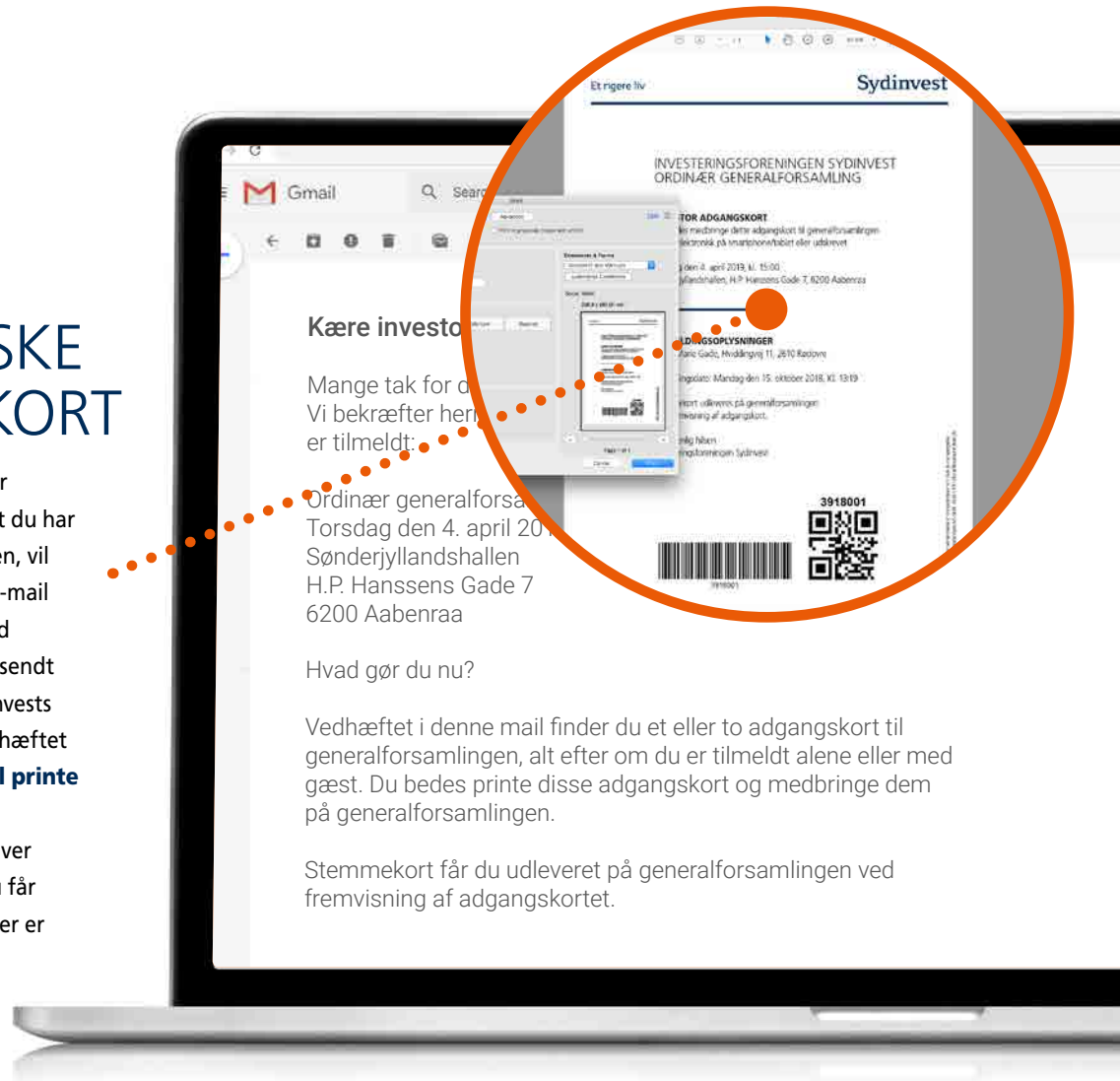
TILMELDING

- 1** Du starter med at indtaste adressen sydinvest.dk/gf i din internetbrowser. Her bliver du budt velkommen til investorportalen i Investeringsforeningen Sydinvest.
- 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** Efter at du har klikket på **"Login"**, vil du møde en side, hvor du øverst finder en menu. Her skal du klikke på **"Generalforsamling"**. Dernæst vises fire valgmuligheder, hvor du fx kan klikke på **"Adgangskort"**, hvis du ønsker at tilmelde dig til generalforsamlingen. Klik dernæst på **"Bestil adgangskort"**, hvorefter din tilmelding er registreret, og du vil efterfølgende få tilsendt dit adgangskort på e-mail. Ønsker du at tilmelde en rådgiver eller fx en ægtefælle, kan du ligeledes gøre dette på selvsamme side.



NYHED: ELEKTRONISKE ADGANGSKORT

Som noget nyt modtager du i år adgangskort via e-mail. Så snart du har tilmeldt dig generalforsamlingen, vil der automatisk blive sendt en e-mail til den adresse, du har brugt ved tilmelding. Denne mail vil blive sendt fra Computershare, der er Sydinvests aktiebog. I denne e-mail er vedhæftet dit **adgangskort, som du skal printe ud og medbringe på dagen.** På generalforsamlingsdagen bliver adgangskortene scannet, og du får udleveret dine stemmesedler, der er koblet op på dine oplysninger om formuestørrelse fra aktiebogen.



FULD MAGT

Fuldmagt kan tidligst afgives fra 7. marts. 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**, **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**. Bemærk, at fuldmagt tidligst kan afgives 4 uger før generalforsamlingen.

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 via ovenstående link. Men du er velkommen til at kontakte os på tlf. 74 37 33 00, hvis du gerne vil deltage i generalforsamlingen uden stemmeret.

ing kan du her bestille adgangskort
gemavn og adgangskode til investorportalen.

To år med Sydinvests

BLANDEDE FONDE

Investorerne har taget godt imod Sydinvests blandede fonde, der blev lanceret for to år siden. Den samlede formue er nu vokset til 4,0 mia. kr.



af seniorporteføljemanager
Jørn Jeppesen,
Sydbank Kapitalforvaltning

De senere år har blandede fonde vundet større og større indpas hos de danske investorer. Fordelen er da også til at få øje på: Med disse fonde behøver man ikke tænke på at omlægge sine investeringer. Her sørger porteføljemanagerne for løbende at fastholde en passende fordeling mellem obligationer og aktier.

I november 2016 lancerede Sydinvest otte blandede fonde, hvor der indgår obligationer, aktier, investeringsforeningsbeviser, ETF'er og fra 2018 også alternative investeringer.

FIRE TYPER INVESTORER

Investorerne har taget godt imod de fire forskellige typer fonde: Konservativ, Balanceret, Vækstorienteret og Aggressiv. Fondene har omkring 12.000 investorer fordelt over hele landet, og den samlede formue er vokset til 4,0 mia. kr.

De konservative og balancerede fonde med forholdsvis mange obligationer og få aktier passer til investorer med lav risikovillighed, mens de vækstorienterede og aggressive fonde passer til investorer med større risikovillighed.

AKTIV FORVALTNING

Alle fondene bliver aktivt forvaltet på baggrund af rådgivning fra et team af porte-

OVERSIGT OVER FORDELING

PR. 07.01.2019

	KONSERVATIV	BALANCERET	VÆKSTORIENTERET	AGGRESSIV
Globale aktier	10,5 %	35,4 %	60,8 %	81,1 %
EM-obligationer	7,6 %	5,7 %	5,8 %	6,0 %
HY-obligationer	3,3 %	2,2 %	2,5 %	1,7 %
DM-obligationer	78,6 %	56,7 %	29,3 %	11,2 %
- heraf alternative investeringer	4,0 %	1,5 %	1,6 %	1,5 %

Du kan se afkastene for både de akkumulerende og udbyttebetalende fonde bagest i bladet. EM-obligationer er obligationer fra Emerging Markets. HY-obligationer er virksomhedsobligationer med lav kreditvurdering, mens DM-obligationer (Developed Markets-obligationer) er obligationer fra fx Danmark, Italien og USA, samt kontanter.

føljemanagere i Sydbank Kapitalforvaltning, der året rundt sørger for, at obligationerne og aktierne er placeret bedst muligt i forhold til den forventede udvikling på de finansielle markeder.

De fire fonde har hver deres investerings- og risikoprofil, og porteføljeteamet arbejder løbende med at optimere andelen af aktier og obligationer.

AKTUEL STRATEGI

Som eksempel kan man se på den balance-rede fond. Her var der primo 2019 investeret 35,4 % i aktier, hvilket er lidt mere end normalen (fondens maksimale aktieandel er 50 %). Baggrunden er, at vi forventer, at der i nær fremtid kommer afklaring af de store politiske spørgsmål, som har præget de finansielle markeder i 2018, såsom udfaldet af Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina.

Vi er dog kun forsigtige optimister, da udfaldene af disse kriser også kan skuffe finansmarkederne. De økonomiske nøgletal antyder samtidig, at dele af verdens-økonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, hvilket betyder, at der kan være vanskelige tider forude for aktiemarkederne og de mere risikobetonede virksomhedsobligationer (HY-obligationer). Derfor har vi også en undervægt af HY-obligationer.

Dette er et typisk eksempel på, hvilke overvejelser teamet kontinuerligt gør sig for at sikre, at fondenes midler er placeret bedst muligt i forhold til vores forventninger til udviklingen på finansmarkederne.

STOR SPREDNING I PORTEFØLJERNE

Generelt er formuen i de blandede fonde spredt på mange aktier og obligationer, og som noget nyt har vi i 2018 også taget alternative investeringer i bl.a. ejendomme ind som en mindre del af porteføljerne. Det er alt sammen med til at øge sikkerheden for, at kursfald på enkelte aktier eller regioner ikke fylder for meget i den samlede portefølje. I 2018 har investeringsmarkedet været præget af mange usikkerhedsmomenter, hvilket betyder, at de blandede fonde har præsteret negative afkast. Det skyldes især, at mange aktiemarkeder har givet store negative afkast. Det kan man hurtigt overbevise sig om ved at sammenligne med fonde, der udelukkende investerer i fx europæiske eller fjernøstlige aktier.


POSITIVT AFKAST TIL ALLE SIDEN START

De blandede fonde har alle givet positive afkast siden fondenes lancering, og de investorer, der har størst risikovillighed, har fået et lidt højere afkast end de mere forsigtige investorer.

De opnåede afkast er dog ikke prangende, da 2018 var et dårligt investeringsår. Det har trukket betydeligt ned i fondenes samlede afkast, så resultatet samlet set ligger under de langsigtede forventninger.

Investorerne i vores konservative fonde kan dog glæde sig over, at vores store andel af danske realkreditobligationer siden start har givet højere afkast end danske statsobligationer, så man har fået et højere afkast end på en konto i en bank. I de øvrige fonde har aktievalgene medført, at afkastene ikke helt har kunnet leve op til vores forventninger.

VALG AF FONDE

Vi forventer, at de fonde, der har flest aktier, vil give de højeste afkast på langt sigt, men på kort sigt kan uro på aktiemarkederne trække afkastene ned i enkelte år. Har du behov for hjælp til at vælge, hvilke fonde der passer dig bedst, anbefaler vi, at du tager en snak med en investeringsrådgiver. 



ESG

OG INVESTERINGER I BÆREDYGTIGHED

Flere og flere selskaber lægger i dag vægt på bæredygtighed, ligesom det også har vundet indpas hos kapitalforvalterne, når de skal sammensætte deres investeringer. Her er "ESG" blevet en vigtig betegnelse, som i stigende omfang sættes i forbindelse med selskabers måde at drive forretning på. ESG er en forkortelse for de engelske betegnelser for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse.

Begrebet "bæredygtighed" har mere end 30 år på bagen. Det optræder hyppigere og hyppigere i samfundsdebatten – ikke mindst når talen falder på "bæredygtige investeringer". Bæredygtighed kan have mange forskellige definitioner, men i investeringsbeslutninger tages der ofte udgangspunkt i den engelske forkortelse ESG. E står for Environmental, S for Social og G for Governance. På godt dansk betyder det miljø, sociale forhold og god selskabsledelse.

Inddragelse af ESG-forhold i styring af aktie- og obligationsporteføljer betyder, at der er nogle specifikke emner, som indgår i investeringsprocessen.

MILJØ

Når man snakker om E'et i ESG, er det miljøet, der er i fokus (på engelsk: Environment). Her handler det om faktorer som selskabernes påvirkning af klimaet, herunder forbrug af råmaterialer, vand og energi samt CO₂-udledning. Det kan suppleres med

vurderinger af selskabets håndtering af affald og giftudledning samt selskabets indflydelse på biodiversiteten. Vurderinger af miljørisici, og hvordan risiciene håndteres i praksis, indgår ligeledes. På globalt plan informerer et stigende antal selskaber om, hvordan selskabet klarer sig på disse parametre, så man kan følge udviklingen ved at se på selskabets data.

Det er bl.a. en følge af, at flere selskaber tilslutter sig Global Reporting Initiative.



Global Reporting Initiative (GRI) er en uafhængig international organisation, som er førende indenfor fastsættelse og afrapportering af virksomheders succes med at leve op til idealet om bæredygtighed.

Her er det de relative data, hvor man sammenholder fx energiforbruget med aktiviteter i et selskab, som er mest interessante. Selskaber i vækst skal ikke straffes for et øget energiforbrug, men det er positivt, hvis de kan demonstrere, at de bliver mere energieffektive over tid.

SOCIALE FORHOLD

S'et er de sociale forhold hos selskaberne. Her er fokus på relationerne til interessenter som medarbejdere, forbrugere og underleverandører. Det vurderes, om selskaberne lever op til bl.a. fundamentale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, og hvordan det står til med sikkerheds- og sundhedspolitik på arbejdspladsen. Analyser af selskabernes sociale forhold kan også strække sig ud over forhold på selve arbejdspladsen og omfatte forbrugerbeskyttelse, produktsikkerhed og beskyttelse af personlige data. Det kan ligeledes indgå i vurderingen, om selskaberne benytter underleverandører, som ikke efterlever de samme værdier som selskaberne selv.


GOD SELSKABSLEDELSE

G'et i ESG har fokus på den gode selskabsledelse. Her handler det både om gennemsigthed og åbenhed i afrapporteringen

af selskabernes ledelse, men også om forhold som sammensætningen af bestyrelsen, fx vurderet på bestyrelsens kønssammensætning, hvilken løn medlemmerne modtager, og om de er uafhængige. Selskabernes faktiske ageren med hensyn til korrupsion, bestikkelse og deltagelse i tvivlsomme skattekonstruktioner er ligeledes uhyre vigtige faktorer i denne sammenhæng.

ESG, FN'S VERDENSMÅL OG BÆREDYGTIGHED

Interessen for bæredygtighed, herunder bæredygtige investeringer, har været støt stigende gennem de senere år. Der er mange udlægninger af, hvad bæredygtighed er. I forbindelse med investeringer er ESG og bæredygtighed blevet knyttet tættere og tættere sammen. Jo bedre et selskab klarer sig på de tre områder, desto mere bæredygtigt vurderes det. I begyndelsen af 2016 trådte FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling i kraft. Disse verdensmål, som indeholder 169 delmål, sætter en ambitiøs dagsorden for en mere bæredygtig udvikling frem til 2030 til gavn for både mennesker og jorden.

Det er forventningen, at flere og flere selskaber vil rapportere, hvordan de bidrager til at nå verdensmålene, og hvordan de udvikler sig på dette parameter over tid. FN's Verdensmål må derfor forventes at indgå med en større vægt i investorers vurdering af, om et selskab kan betragtes som bæredygtigt. 

GLOBAL COMPACT OG PRI

Tilbage i 1999 formulerede FN et sæt retningslinjer for selskabers implementering af samfundsansvar, der blev kaldt Global Compact. Global Compact omfatter ti principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korrupsion. Global Compact kan betragtes som forløberen for FN's Principper for Ansvarlige Investeringer, som gælder for kapitalforvaltere, forkortet til PRI (på engelsk Principles of Responsible Investment).

Sydney skrev i april 2010 under på PRI og har således forpligtet sig til at inddrage ESG-forhold ved udvælgelsen af aktier og obligationer til vores forskellige fonde. Det betyder bl.a., at de selskaber, som vi investerer i, forventes at leve op til en række bredt anerkendte internationale normer, konventioner og standarder som fx FN's Global Compact.



Et politisk år ramte markederne

Det har været en hård afslutning på et vanskeligt 2018. Stærke globale kræfter på tværs af politik, økonomi og markeder har krydset hinanden. Nogle af tendenserne er kortvarige og cykliske og derfor harmløse, mens andre potentielt er farlige i en verden, som i stigende grad domineres af nationalisme.



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

Handelskrigen mellem USA og Kina eskalerede yderligere, da USA i september besluttede at indføre en told på 10 % på kinesiske varer for 200 mia. dollars med trusler om stigninger i toldsatsen til 25 %. Kina har som reaktion indført en told på 5-10 % på amerikanske varer for tilsammen 60 mia. dollars. Efter midtvejsvalget i USA i begyndelsen af november indtraf imidlertid en våbenhvile i handelskrigen.

Europa havde også sine problemer at slås med. Her indtog de uafklarede Brexit-forhandlinger og uroen om statsbudgettet i Italien centrale roller. Den italienske regering har præsenteret et underskud på budgettet på 2,4 % af BNP, hvor der var ventet et udspil på 2,0 %. Det gav anledning til rentestigninger og store aktiekursfald i Italien.

I Latinamerika var udviklingen i Brasilien og Mexico som dag og nat. Valget af Bolsonaro til præsident i Brasilien blev modtaget meget positivt af de finansielle markeder, der reagerede med faldende renter,

stigende aktiekurser og en styrket real. Modsat gik det i Mexico, hvor den nye præsident, Andrés Manuel López Obrador, var med til at skabe usikkerhed blandt investorerne, da han efter en vejledende folkeafstemning annullerede opførelsen af den delvist færdige lufthavn i Mexico City. Det udløste både fald i aktiekurserne og en svækket valuta.

Argentina og Den Internationale Valutafond, IMF, har forhandlet en ny aftale på plads, som øger støtten til landet over de næste halvandet år.

AMERIKANSK ØKONOMI STADIG STÆRK

Væksten i USA kunne i 3. kvartal ikke helt leve op til de meget flotte takter i 2. kvartal, men holder sig med en annualiseret vækst på 3,5 % stadig på et højt niveau. Derimod var væksttallene for 3. kvartal for Europa og Tyskland decideret svage. Eurozonen kunne fremvise en annualiseret vækstrate på blot 0,7 % i 3. kvartal. Det tilsvarende tal for Tyskland blev skuffende -0,8 %.

CENTRALBANKERNE AGERER SOM FORVENTET

Den amerikanske forbundsbank satte både i september og december helt i tråd med forventningerne sin styringsrente op med 0,25 %-point begge gange. Formanden for den amerikanske forbundsbank, Jerome Powell, fremsatte i november en mere blød holdning til den fremtidige pengepolitik end tidligere, hvilket har dæmpet forventningerne til antallet af forhøjelser af styringsrenten i 2019. Det har



Valget af Bolsonaro til præsident i Brasilien blev modtaget meget positivt af de finansielle markeder, der reagerede med faldende renter, stigende aktiekurser og en styrket real.

været en positiv impuls for statsobligationerne på de modne markeder.

Den Europæiske Centralbank, ECB, halverede sine månedlige opkøb i obligationsmarkedet fra 30 mia. euro til 15 mia. i oktober og 2018 ud. Herefter indstiller ECB sine opkøb. På rentefronten skete der som ventet intet, og ECB har indikeret, at en stigning i styringsrenten tidligst kommer på tale i sommeren 2019.

FALDENDE STATSRENTER

Renterne på statsobligationer i USA, Europa og Japan faldt i årets sidste tredjedel. De politiske usikkerhedsmomenter og det svagere momentum i verdensøkonomien har bevirket, at investorerne har søgt sikkerhed i disse obligationer. Renterne var ellers stigende frem til starten af november, hvor de amerikanske tiårige statsrenter toppede i 3,25 %, men herefter var de faldende. Set over året som helhed var statsrenterne stigende i USA, men faldende i Japan og Europa med Italien og Storbritannien som eksempler på undtagelser.

HØJRENTEOBLIGATIONER UNDER PRES

Merrenterne i forhold til amerikanske statsobligationer og de absolutte renteniveauer er steget for højrenteobligationerne. Især virksomhedsobligatio-

nerne blev hårdt ramt sidst på året, hvor det tidligere især var højrentelandene, som måtte holde for. Investorerne er søgt væk fra de mere risikobehæftede obligationer over i de mere sikre statsobligationer fra de modne markeder. For obligationer udstedt af højrentelande i hård valuta er Venezuela fortsat den store negative bidragsyder. Derimod har

Tyrkiet, Brasilien, Indonesien og Argentina var sammen med Rusland de bedste aktiemarkeder målt i danske kroner i årets sidste tredjedel.

Tyrkiet, Brasilien og Argentina i de sidste måneder af 2018 været de store positive bidragsydere for obligationer udstedt i både lokal og hård valuta efter henholdsvis en markant stramning af pengepolitikken og styrket valuta i Tyrkiet, præsidentvalget i Brasilien og IMF-pakken til Argentina.

FÅ LYSPUNKTER PÅ AKTIEMARKEDER

Tyrkiet, Brasilien, Indonesien og Argentina var sammen med Rusland de bedste aktiemarkeder målt i danske kroner i årets sidste tredjedel. Rusland er i den sammenhæng bemærkelsesværdig, idet olieprisen var kraftigt faldende i sidste del af året bl.a. som følge af forventningen om en svagere global økonomi og dermed lavere efterspørgsel efter olie. It-aktierne, som tidligere klarede sig bedst, gjorde det sammen med energiaktierne dårligst i den sidste del af året. Forsyning, som er en mere defensiv sektor, var ene om at give positivt afkast på globalt plan i samme periode.





Aftagende global vækst i 2019

I løbet af 2018 har flere fremadskuende indikatorer vist, at styrken i det igangværende opsving er aftagende, men det er vurderingen, at den globale økonomi også i 2019 vil udvise vækst, men på et lidt lavere niveau end i de foregående år.

Det er forventningen, at virksomhederne præsterer vækst i indtjeningen i 2019, men typisk på et lavere niveau end i 2018. Væksten forventes også i 2019 at være højere på Emerging Markets end i de modne økonomier.

På den økonomiske front vurderes sandsynligheden at være større for, at udviklingen skuffer, end at udviklingen overrasker positivt. Det vil være negativt for aktierne og positivt for obligationerne på de modne markeder, men det vil være en udfordring for højrenteobligationerne.

POLITIK: FORTSAT VIGTIG FAKTOR

Geopolitiske risici har været styrende for udviklingen på de finansielle markeder i 2018 og vil sandsynligvis også være det i 2019. Udviklingen i handelskrigen mellem USA på den ene side og Kina samt resten af verden på den anden side vil fortsat præge udviklingen. Her vil forhandlingerne mellem USA og Kina påkalde sig stor opmærksomhed på de finansielle markeder.

Slutspillet om Brexit med deadline den 29. marts har ligeledes potentiale til at påvirke udviklingen i Europa. Samtidig kan den tyske forbundskansler Angela Merkels udmelding om, at hun ikke stiller op ved det næste forbundsdagsvalg i 2021, betyde, at hendes kvaliteter som samlende faktor i både Tyskland og hele Europa bliver svækket.

I Latinamerika er der valg i Argentina til oktober, men mere interessant og afgørende for udviklingen i regionen bliver det, hvordan de to nyvalgte præsidenter i Mexico og Brasilien forvalter deres embeder.

Aktiemarkederne er blevet markant lavere prissat i 2018 og synes attraktive på trods af de risikomomenter, som har udløst de lavere kurser. Forventningerne til virksomhedernes indtjening kombineret med forventningerne til renteutviklingen udgør et godt fundament for fremgang på aktiemarkederne i 2019. Især aktierne fra Emerging Markets ser efter de store kursfald i 2018 interessante ud. ✕

Udviklingen i handelskrigen mellem USA på den ene side og Kina samt resten af verden på den anden side vil fortsat præge udviklingen



SYDINVEST AFDELINGER – SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO DECEMBER 2018

AFDELING	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer					
Sydneyinvest Fonde	0,73 %	4,94 %	8,32 %	12,97 %	33,26 %
Sydneyinvest International	2,47 %	-6,14 %	8,14 %	14,20 %	56,85 %
Sydneyinvest Korte Obligationer	0,43 %	3,43 %	4,31 %	7,12 %	19,30 %
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer	0,23 %	5,11 %	-	-	-
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer Akk.	0,27 %	5,16 %	-	-	-
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer IG	-5,38 %	2,81 %	5,65 %	15,52 %	-
Højrenteobligationer					
Sydneyinvest HøjrenteLande	-9,75 %	6,63 %	7,65 %	20,14 %	111,38 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Akk.	-9,75 %	6,39 %	7,42 %	19,34 %	110,01 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-3,37 %	4,15 %	2,22 %	12,08 %	-
Sydneyinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	-3,54 %	8,84 %	8,66 %	6,74 %	69,16 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Mix	-6,43 %	6,87 %	7,13 %	11,70 %	92,82 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Valuta	-1,79 %	6,82 %	6,70 %	3,91 %	52,18 %
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY	-5,76 %	7,07 %	0,50 %	25,93 %	166,72 %
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	-5,70 %	6,85 %	2,77 %	29,30 %	173,22 %
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY 2019	-1,14 %	-	-	-	-
Basisaktier					
Sydneyinvest Danmark	-13,93 %	-4,92 %	46,63 %	148,10 %	261,80 %
Sydneyinvest Europa Ligevægt & Value	-12,47 %	1,53 %	13,25 %	52,49 %	104,86 %
Sydneyinvest Morningstar Global Bæredygtig ¹⁾	-5,66 %	-	-	-	-
Sydneyinvest SCANDI	-17,93 %	-4,88 %	17,46 %	65,95 %	190,29 %
Sydneyinvest Tyskland	-21,34 %	-5,69 %	3,20 %	63,11 %	88,16 %
Sydneyinvest USA Ligevægt & Value	-5,03 %	17,44 %	65,77 %	129,65 %	264,37 %
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value	-7,23 %	13,07 %	40,53 %	82,94 %	181,37 %
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	-7,54 %	12,16 %	-	-	-
Vækstaktier					
Sydneyinvest BRIK	-0,28 %	51,97 %	53,25 %	55,38 %	203,80 %
Sydneyinvest BRIK Akk.	-0,08 %	52,23 %	54,89 %	57,58 %	204,40 %
Sydneyinvest Fjernøsten	-17,53 %	6,23 %	35,54 %	67,77 %	189,38 %
Sydneyinvest Fjernøsten Akk.	-17,66 %	5,63 %	33,97 %	64,25 %	177,97 %
Sydneyinvest Globale EM-aktier	-14,10 %	17,97 %	33,42 %	-	-
Sydneyinvest Globale EM-aktier Akk.	-14,27 %	17,68 %	33,26 %	-	-
Sydneyinvest Latinamerika	0,32 %	18,07 %	4,73 %	0,09 %	119,62 %
Blandede fonde					
Sydneyinvest Aggressiv	-8,00 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Aggressiv Akk.	-8,32 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Balanceret	-3,96 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Balanceret Akk.	-4,14 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Konservativ	-1,86 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Konservativ Akk.	-1,96 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Vækstorienteret	-6,24 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Vækstorienteret Akk.	-6,40 %	-	-	-	-

¹⁾ Afdelingen er etableret den 26.11.2018

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 OBLIGATIONSADFELINGER

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



Sydinvest Fonde

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019

ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	518,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	0,73 %
Seneste 3 år	4,94 %
Seneste 5 år	8,32 %
Seneste 7 år	12,97 %
Seneste 10 år	33,26 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	2,00 kr.	0,73 %
2017	2,20 kr.	1,69 %
2016	2,30 kr.	2,45 %
2015	2,70 kr.	-0,14 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Sydinvest Højrentelande

Afdelingen investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen 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. 01.01.2019

ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.302,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-9,75 %
Seneste 3 år	6,63 %
Seneste 5 år	7,65 %
Seneste 7 år	20,14 %
Seneste 10 år	111,38 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	14,30 kr.	-9,75 %
2017	4,80 kr.	8,39 %
2016	5,40 kr.	9,00 %
2015	5,10 kr.	-2,94 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.





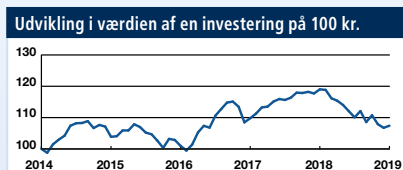
Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	466,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,75 %
Seneste 3 år	6,39 %
Seneste 5 år	7,42 %
Seneste 7 år	19,34 %
Seneste 10 år	110,01 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-9,75 %
2017	8,39 %
2016	8,76 %
2015	-2,79 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	493,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-3,37 %
Seneste 3 år	4,15 %
Seneste 5 år	2,22 %
Seneste 7 år	12,08 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-3,37 %
2017	4,62 %
2016	3,02 %
2015	-2,13 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	562,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-3,54 %
Seneste 3 år	8,84 %
Seneste 5 år	8,66 %
Seneste 7 år	6,74 %
Seneste 10 år	69,16 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	1,10 kr.	-3,54 %
2017	0,00 kr.	-0,33 %
2016	1,10 kr.	13,21 %
2015	1,30 kr.	-6,69 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



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. 01.01.2019	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	950,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-6,43 %
Seneste 3 år	6,87 %
Seneste 5 år	7,13 %
Seneste 7 år	11,70 %
Seneste 10 år	92,82 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	6,80 kr.	-6,43 %
2017	4,60 kr.	3,24 %
2016	4,90 kr.	10,63 %
2015	5,40 kr.	-4,38 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



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. 01.01.2019	
ISIN	DK0016313810
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.101,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,79 %
Seneste 3 år	6,82 %
Seneste 5 år	6,70 %
Seneste 7 år	3,91 %
Seneste 10 år	52,18 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,00 kr.	-1,79 %
2017	0,00 kr.	-1,81 %
2016	0,00 kr.	10,78 %
2015	0,00 kr.	-4,47 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



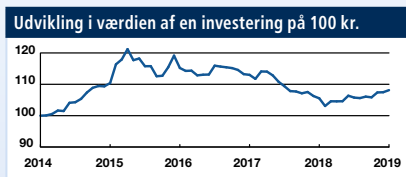
Sydney International

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0010140805
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	198,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,47 %
Seneste 3 år	-6,14 %
Seneste 5 år	8,14 %
Seneste 7 år	14,20 %
Seneste 10 år	56,85 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,30 kr.	2,47 %
2017	0,00 kr.	-6,62 %
2016	5,30 kr.	-1,91 %
2015	6,20 kr.	4,35 %



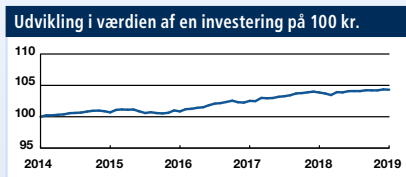
Sydney Korte Obligationer

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0015916225
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	898,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,43 %
Seneste 3 år	3,43 %
Seneste 5 år	4,31 %
Seneste 7 år	7,12 %
Seneste 10 år	19,30 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	1,10 kr.	0,43 %
2017	1,00 kr.	1,30 %
2016	1,20 kr.	1,67 %
2015	1,20 kr.	0,15 %



Sydney 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. Sydney Dannebrog blev d. 26. august 2016 fusioneret ind i Sydney Mellemlange Obligationer.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060585073
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.466,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,23 %
Seneste 3 år	5,11 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	1,00 kr.	0,23 %
2017	1,30 kr.	1,75 %
2016	1,30 kr.	3,06 %
2015	0,00 kr.	-0,98 % ^{*)}



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



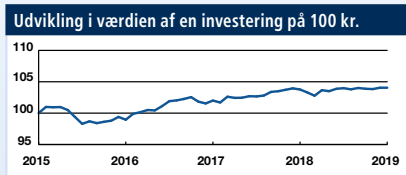
Sydney Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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. Sydney Dannebrog Akkumulerende blev d. 26. august 2016 fusioneret ind i Sydney Mellemlange Obligationer Akkumulerende.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060585156
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	435,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,27 %
Seneste 3 år	5,16 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	0,27 %
2017	1,73 %
2016	3,09 %
2015	-1,05 % ^{*)}



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



Sydney 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. 01.01.2019	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	695,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,76 %
Seneste 3 år	7,07 %
Seneste 5 år	0,50 %
Seneste 7 år	25,93 %
Seneste 10 år	166,72 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,00 kr.	-5,76 %
2017	0,00 kr.	4,86 %
2016	0,00 kr.	8,34 %
2015	4,10 kr.	-4,16 %





Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

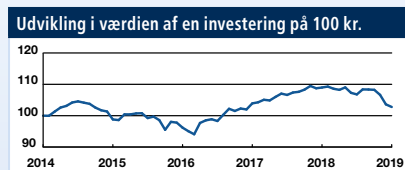
Afdelingen investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisiko er begrænset.

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	156,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,70 %
Seneste 3 år	6,85 %
Seneste 5 år	2,77 %
Seneste 7 år	29,30 %
Seneste 10 år	173,22 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-5,70 %
2017	4,87 %
2016	8,04 %
2015	-2,65 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019

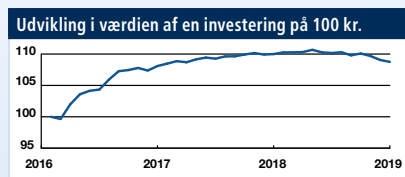
Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid og lav kreditværdighed. Valutarisiko er begrænset. Danske real- og statsobligationer kan udgøre en del af porteføljen, hvilket især vil gøre sig gældende hen imod afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre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

*) Afdelingen blev oprettet den 1/2-2016.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060681385
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	-
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	310,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,14 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	3,00 kr.	-1,14 %
2017	2,65 kr.	1,77 %
2016	0,00 kr.	8,09 %*)
2015	-	-



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisiko 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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	438,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,38 %
Seneste 3 år	2,81 %
Seneste 5 år	5,65 %
Seneste 7 år	15,52 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	12,80 kr.	-5,38 %
2017	0,00 kr.	3,90 %
2016	0,00 kr.	4,58 %
2015	0,00 kr.	-1,32 %



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 idegenerators 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. 01.01.2019	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	498,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,28 %
Seneste 3 år	51,97 %
Seneste 5 år	53,25 %
Seneste 7 år	55,38 %
Seneste 10 år	203,80 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	16,00 kr.	-0,28 %
2017	0,00 kr.	20,41 %
2016	10,40 kr.	26,57 %
2015	0,00 kr.	-3,04 %





Sydivest BRIK Akkumulerende

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

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	287,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,08 %
Seneste 3 år	52,23 %
Seneste 5 år	54,89 %
Seneste 7 år	57,58 %
Seneste 10 år	204,40 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-0,08 %
2017	20,30 %
2016	26,64 %
2015	-2,52 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Danmark

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	310,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-13,93 %
Seneste 3 år	-4,92 %
Seneste 5 år	46,63 %
Seneste 7 år	148,10 %
Seneste 10 år	261,80 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	30,50 kr.	-13,93 %
2017	52,30 kr.	11,44 %
2016	49,80 kr.	-0,87 %
2015	30,60 kr.	31,04 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	371,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-12,47 %
Seneste 3 år	1,53 %
Seneste 5 år	13,25 %
Seneste 7 år	52,49 %
Seneste 10 år	104,86 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	4,10 kr.	-12,47 %
2017	0,00 kr.	9,45 %
2016	0,00 kr.	5,98 %
2015	0,00 kr.	8,34 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Fjernøsten

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.508,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-17,53 %
Seneste 3 år	6,23 %
Seneste 5 år	35,54 %
Seneste 7 år	67,77 %
Seneste 10 år	189,38 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	23,30 kr.	-17,53 %
2017	8,00 kr.	25,01 %
2016	19,60 kr.	3,04 %
2015	9,40 kr.	3,25 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Fjernøsten Akkumulerende

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	282,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-17,66 %
Seneste 3 år	5,63 %
Seneste 5 år	33,97 %
Seneste 7 år	64,25 %
Seneste 10 år	177,97 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-17,66 %
2017	24,41 %
2016	3,12 %
2015	2,63 %



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Globale EM-aktier

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire 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. 01.01.2019

ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	314,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-14,10 %
Seneste 3 år	17,97 %
Seneste 5 år	33,42 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	14,30 kr.	-14,10 %
2017	0,00 kr.	26,35 %
2016	7,90 kr.	8,69 %
2015	5,70 kr.	-2,18 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Globale EM-aktier Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire 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. 01.01.2019

ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	157,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-14,27 %
Seneste 3 år	17,68 %
Seneste 5 år	33,26 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2018	-14,27 %
2017	25,89 %
2016	9,04 %
2015	-2,16 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Latinamerika

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire 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. 01.01.2019

ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	215,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	0,32 %
Seneste 3 år	18,07 %
Seneste 5 år	4,73 %
Seneste 7 år	0,09 %
Seneste 10 år	119,62 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,00 kr.	0,32 %
2017	0,00 kr.	2,86 %
2016	0,00 kr.	14,42 %
2015	0,00 kr.	-13,91 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest Morningstar Global Bæredygtig

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

^{*)} Afdelingen blev oprettet den 26/11-2018.

Afdelingens data pr. 01.01.2019

ISIN	DK0061111572
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	59,0 mio. kr.

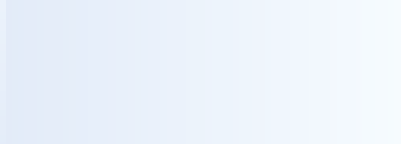
Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,00 kr.	-5,66 % ^{*)}
2017	0,00 kr.	-
2016	0,00 kr.	-
2015	0,00 kr.	-

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



Sydivest 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. 01.01.2019

ISIN	DK0060089332
Risikoskala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	139,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-17,93 %
Seneste 3 år	-4,88 %
Seneste 5 år	17,46 %
Seneste 7 år	65,95 %
Seneste 10 år	190,29 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	11,80 kr.	-17,93 %
2017	0,00 kr.	8,71 %
2016	16,90 kr.	6,61 %
2015	1,90 kr.	17,66 %

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2014 til 01.01.2019)



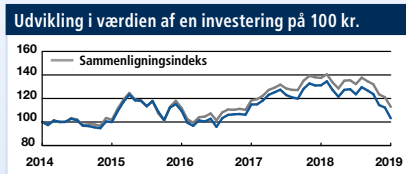
Sydivest Tyskland

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060033116
Risikoscala (se også side 43)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	477,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-21,34 %
Seneste 3 år	-5,69 %
Seneste 5 år	3,20 %
Seneste 7 år	63,11 %
Seneste 10 år	88,16 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,00 kr.	-21,34 %
2017	0,00 kr.	14,24 %
2016	0,00 kr.	4,95 %
2015	0,00 kr.	9,47 %



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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0010270776
Risikoscala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	261,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,03 %
Seneste 3 år	17,44 %
Seneste 5 år	65,77 %
Seneste 7 år	129,65 %
Seneste 10 år	261,1 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	3,10 kr.	-5,03 %
2017	5,30 kr.	2,55 %
2016	2,20 kr.	20,58 %
2015	0,00 kr.	11,48 %



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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0010101740
Risikoscala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	252,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,23 %
Seneste 3 år	13,07 %
Seneste 5 år	40,53 %
Seneste 7 år	82,94 %
Seneste 10 år	181,37 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	6,30 kr.	-7,23 %
2017	7,00 kr.	4,10 %
2016	7,10 kr.	17,07 %
2015	15,10 kr.	7,26 %



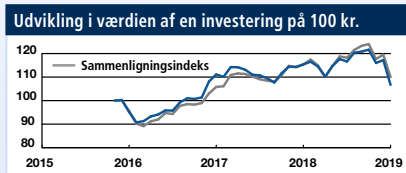
Sydivest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

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 prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060669091
Risikoscala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	61,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,54 %
Seneste 3 år	12,16 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år		
		Afkast
2018		-7,54 %
2017		3,84 %
2016		16,83 %
2015		-4,88 % ^{*)}



*) 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

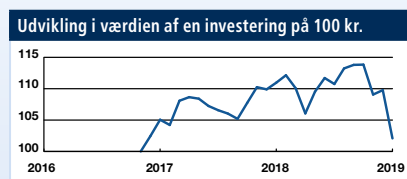
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	34,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-8,00 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	1,70 kr.	-8,00 %
2017	0,00 kr.	5,62 %
2016	0,00 kr.	5,06 % ^{*)}
2015	-	-



Sydinvest Aggressiv Akkumulerende

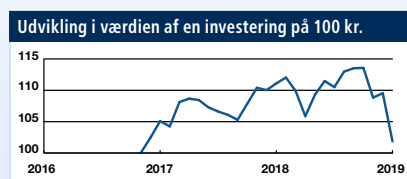
Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier.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

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 43)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	32,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-8,32 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-8,32 %
2017	5,72 %
2016	5,09 % ^{*)}
2015	-



Sydinvest Balanceret

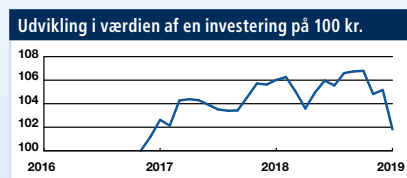
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.512,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-3,96 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	1,20 kr.	-3,96 %
2017	0,00 kr.	3,31 %
2016	0,00 kr.	2,62 % ^{*)}
2015	-	-



Sydinvest Balanceret Akkumulerende

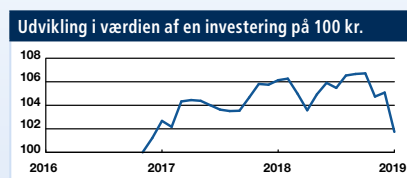
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Afdelingen er akkumulerende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

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

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749794
Risikoskala (se også side 43)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	431,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,14 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-4,14 %
2017	3,37 %
2016	2,67 % ^{*)}
2015	-





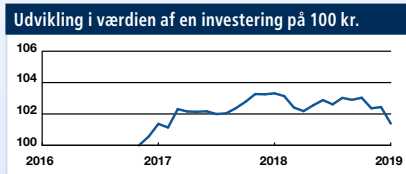
Sydivest Konservativ

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749281
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.397,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,86 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	0,60 kr.	-1,86 %
2017	0,00 kr.	1,92 %
2016	0,00 kr.	1,37 % ^{*)}
2015	-	-



^{*)} 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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749604
Risikoskala (se også side 43)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	242,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,96 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-1,96 %
2017	1,97 %
2016	1,38 % ^{*)}
2015	-



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



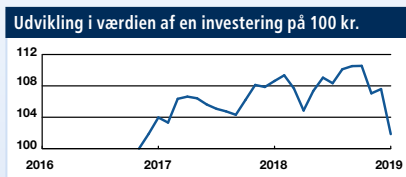
Sydivest Vækstorienteret

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. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749448
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	245,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-6,24 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2018	1,90 kr.	-6,24 %
2017	0,00 kr.	4,48 %
2016	0,00 kr.	3,97 % ^{*)}
2015	-	-



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



Sydivest Vækstorienteret Akkumulerende

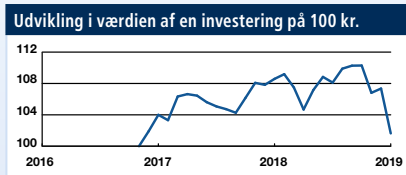
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 01.01.2019	
ISIN	DK0060749877
Risikoskala (se også side 43)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	138,8 mio. kr.

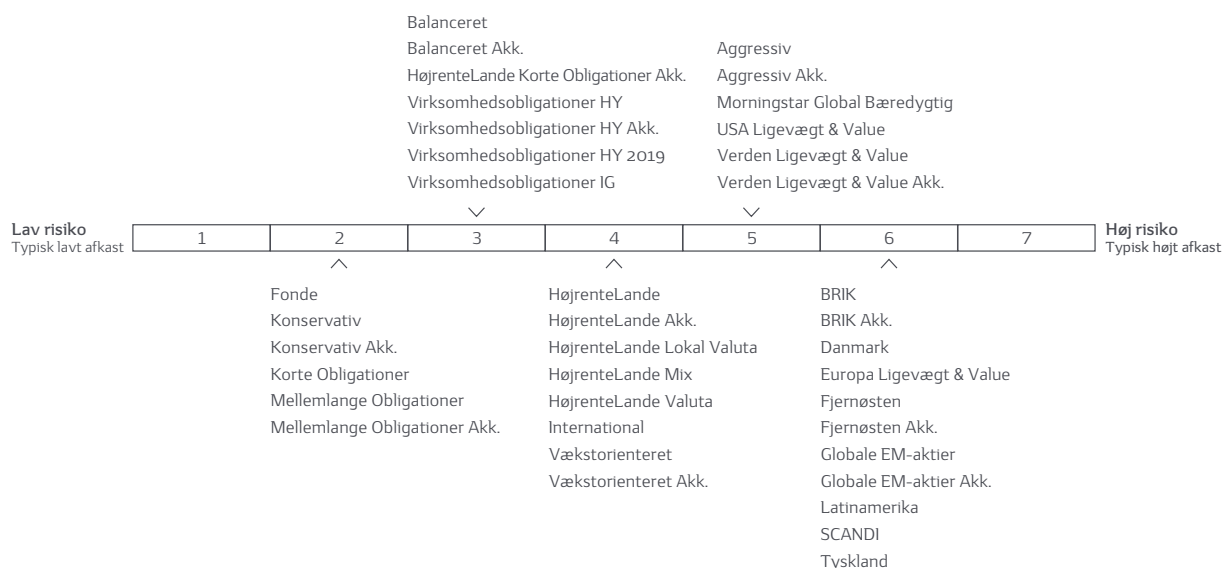
Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-6,40 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2018	-6,40 %
2017	4,41 %
2016	4,00 % ^{*)}
2015	-



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

Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar. 2019



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



Den gennemsnitlige levealder stiger med 2-3 måneder om året uafhængigt af livsstil.

Kjeld Møller Pedersen



TEMA:
**ALDERSBOOM
I VERDEN**

Kjeld Møller Pedersen, professor i sundhedsøkonomi og -politik ved Syddansk Universitet, forklarer, hvorfor vi oplever et ældreboom, og hvad det betyder for økonomien. **SIDE 8**

