

# Sydinvest

## IT-BOOM I FJERNØSTEN

Shopping-feber går online

### TEMA: LAVE RENTER

Få overblik over dine  
muligheder som investor

SIDE 14

### UDBYTTE I JANUAR

Sydinvest udbetaler nu udbytte tidligere

SIDE 16

### GENERALFORSAMLING

Nyhed: Elektronisk tilmelding



## LEDER

# 2016 – OVERRASKELSERNES VALGÅR!

Var der nogen, der havde fortalt mig, at Storbritannien i 2016 ville stemme for at forlade EU, og at Donald Trump ville blive USA's næste præsident, ville jeg have stillet mig tvivlende. Men 2016 blev på mange måder et overraskelsesår. Overraskelserne kunne mærkes på finansmarkederne og gav udfordringer, når investeringsstrategierne skulle lægges. Sydinvests afdelinger klarede sig godt igennem året med positive afkast på de fleste områder.

De senere år har stats- og obligationsrenterne været usædvanligt lave. Renten i Nationalbanken er negativ, så bankerne skal nu betale for at have indlån stående i Nationalbanken. Det lave renteniveau giver udfordringer, når man skal investere sine penge. Temaet i dette nummer af Horisont er netop de lave renter, og hvilke muligheder man kan finde i et lavrente-miljø.

En af de mere spændende investeringsmuligheder er de nye markeder – de såkaldte Emerging Markets. I Fjernøsten – som er et af disse markeder – er it-industrien eksempelvis de senere år vokset betydeligt, og industrien fylder nu en stor del af landenes aktiemarkeder. På side 18 kan du læse mere om de muligheder, dette giver. Her kan du også læse om verdens største indkøbsdag, Singles' Day, der faktisk er mere populær end indkøbsdagen Black Friday.

**“Var der nogen, der havde fortalt mig, at Storbritannien i 2016 ville stemme for at forlade EU, og at Donald Trump ville blive USA's næste præsident, ville jeg have stillet mig tvivlende.”**

Vi lancerede for tre år siden afdelingen Sydinvest Globale EM-aktier, der investerer i aktier fra Emerging Markets-lande fra hele verden. Det har været tre år med store udsving i aktiekurserne, men afdelingen har alligevel klaret sig bedre end de fleste konkurrenter. Afdelingen var således på treårsdagen blandt de bedste danske fonde i samme kategori.

I 2017 får du som investor i Sydinvest dit udbytte udbetalt allerede i januar måned. Udbyttets størrelse bliver stadig først endeligt vedtaget på foreningens generalforsamling i marts måned, men vi har ændret i måden, vi udbetaler udbytte på, så vi allerede i januar udbetaler et foreløbigt udbytte. Læs mere om udbytte i januar måned inde i magasinet.

God læselyst,

Eskild Bak Kristensen, direktør



### Om Horisont

Horisont er et medlemsblad for medlemmer af Investeringsforeningen Sydinvest. Bladet sendes til alle navnnoterede investorer i Sydinvest, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også bladet til investorer bosiddende i udlandet. Bladet udkommer 3 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer maj 2017.

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](http://www.sydinvest.dk/horisont) og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investeringsfundsbranchen.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund  
Redaktionens slutning: 13. januar 2017 på baggrund af tal pr. 31.12.2016.  
Oplag: 66.000  
Produktion: Markant Reklamebureau  
Trykkeri: vahlé-nikolaisen

### Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4 · Postboks 274 · 6200 Aabenraa  
Tlf. 74 37 33 00 · [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk) · [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk) · CVR-nr. 24260534

### Ansvarsfraskrivelse

Horisont er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af Horisont er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Horisont er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningen. For du foretager investeringer, bør du læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på [sydinvest.dk](http://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 grund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning.

## INDHOLD



### TEMA: LAVE RENTER

- 4 LAVE RENTER NÅR BUNDEN – MEN INGEN GRUND TIL PANIK**  
Få vores analyse af renteutviklingen
- 6 EN SIKKER HAVN**  
Derfor er danske obligationer stadig interessante
- 8 HVOR LIGGER POTENTIALET, NÅR RENTEN ER LAV?**  
Guide til dine investeringer

## ARTIKLER

- 10 4 STORE INVESTERINGSSKANDALER**  
Derfor skal du sprede dine investeringer
- 14 NU FÅR DU UDBETALT UDBYTTET I JANUAR MÅNED**  
Nyhed hos Sydinvest
- 16 ELEKTRONISK TILMELDING TIL GENERALFORSAMLING**  
Husk at tilmelde dig inden 21. marts 2017
- 18 DE STORE IT-SELSKABER LIGGER DA I... FJERNØSTEN**
- 22 NEM INVESTERING I BÅDE AKTIER OG OBLIGATIONER**  
Blandede fonde er løsningen for mange
- 24 4 SPØRGSMÅL OG SVAR**  
Bliv klogere på virksomhedsobligationer

## FASTE SIDER

- 13 KORT & GODT**
- INVESTERINGSMARKEDERNE**
- 26** Præsidentvalg i fokus
- 28** Vil Trump gøre alvor af sine løfter?
- 30 AFDELINGSRAPPORTER**



### DE STORE IT-SELSKABER LIGGER DA I... FJERNØSTEN

Vi ser nærmere på det asiatiske it-boom og onlinefænomener som Alibaba og Singles' Day. Læs mere side 18-20.

# LAVE RENTER NÅR BUNDEN – MEN INGEN GRUND TIL PANIK



af makroanalytiker  
Kim Blindbæk  
Sydbank



**Renterne har i de seneste år gentagne gange nået nye rekordlave niveauer. En del tyder nu på, at rentebunden er nået, og at renterne vil begynde at stige lidt igen.**

De lave renter har i de seneste år været et af de helt store temaer på de finansielle markeder. Bedst som man forventede, at renterne ikke kunne falde yderligere, nåede renterne nye rekordlave niveauer. Der er flere grunde til, at renterne i de seneste år har været meget lave.

Den økonomiske vækst har i flere lande været lav, og de fleste toneangivende centralbanker har sænket styringsrenterne markant for at få gang i økonomien. Økonomisk teori siger, at når centralbanken fører en pengepolitik med meget lave renter, må man også forvente stigende inflation. Det har bare ikke været tilfældet denne gang – snarere tværtimod. Den vedvarende lave inflation har sendt renterne yderligere ned.

### CENTRALBANKERNES AKILLESHÆL

Inflationen har været den helt store akilleshæl for centralbankerne i de seneste år. Den lave inflation skyldes en kombination af flere ting. Eksempelvis kører den globale økonomi i øjeblikket i et lavt vækstgear. Det har lagt en dæmper på efterspørgslen efter mange råvarer. Især olieprisen har medvirket til at presse inflationen ned. I perioden fra sommeren 2014 til januar 2016 faldt olieprisen med cirka 80 procent. Det betød, at olieprisen nåede det laveste niveau siden 2003. Et så stort fald i olieprisen kan mærkes på inflationen, da udgifter til transport og opvarmning, som i høj grad påvirkes af olieprisen, udgør cirka 10 procent af forbrugernes udgifter.

Flere centralbanker har sænket styringsrenten til nul, og enkelte centralbanker har ligefrem negative styringsrenter. Det gælder eksempelvis i Danmark, Sverige og i Schweiz. Da yderligere rentenedsættelser næppe er vejen frem, er centralbankerne blevet tvunget til at tænke ud af boksen. Derfor har

flere centralbanker fx lavet opkøb af obligationer for at presse obligationsrenterne yderligere ned. I efteråret 2016 ramte den 10-årige statsobligationsrente i Tyskland -0,18 %, og i Danmark tippede den tilsvarende rente også kortvarigt under nul, jf. figur 1.

**“Inflationen har været den helt store akilleshæl for centralbankerne i de seneste år.”**

### RENTEBUNDEN KAN VÆRE NÅET

Selvom renterne flere gange har overrasket investorerne ved at falde til nye rekordlave niveauer, er der i øjeblikket flere faktorer, der peger på stigende renter. Valget af Donald Trump som USA's næste præsident har fået investorerne til at forvente stigende inflation i de kommende år. Det skyldes, at Trump har planer om at skrue op for det offentlige forbrug i USA og sænke skatterne.

Det er en cocktail, der efter alt at dømme vil kunne presse aktiviteten i verdens største økonomi op. Samtidig vil et øget offentligt forbrug forøge underskuddet i USA. Det vil skabe et behov for yderligere obligationsudstedelser, der kan sende renten op. Olieprisen vil også spille en rolle i den kommende tid. I november nåede OPEC til enighed om at reducere olieproduktionen, og i starten af december fulgte olieproducerende lande uden for OPEC trop. Det vil kunne påvirke

inflationen, fordi olieprisen er steget. Samtidig er de store olieprisfald fra slutningen af 2015 ved at falde ud af inflationsberegningerne, og det presser inflationen op.

### STIGER INFLATIONEN HURTIGERE END VENTET?

Stigende inflation vil kunne få en betydning for centralbankerne, især hvis inflationen stiger hurtigere end ventet. Den amerikanske forbundsbank, Fed, er i øjeblikket i gang med at hæve styringsrenten. Fed hævede renten i december 2015, og der skulle gå et helt år, inden Fed hævede renten igen i december 2016. I øjeblikket forventer investorerne kun 1-2 renteforhøjelser i USA i løbet af 2017. Det kan vise sig at være for lidt, hvis inflationen stiger hurtigere end ventet.

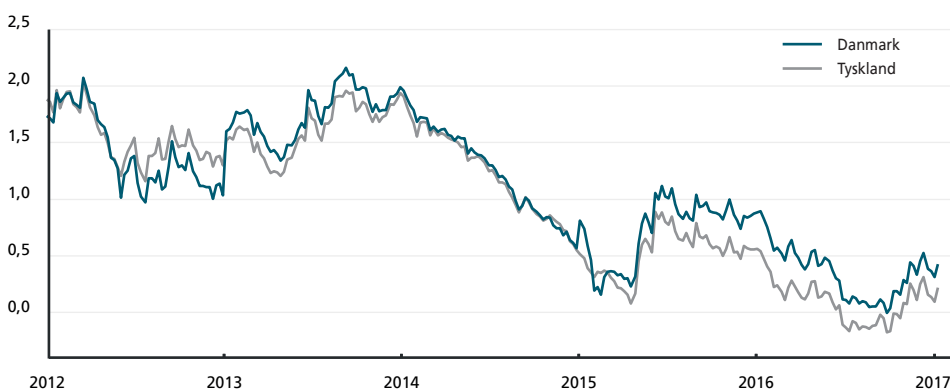
### RENTEFORVENTNINGER

Vi forventer, at inflationen vil stige lidt mere, end hvad markedet forventede i slutningen af 2016, og at Fed derfor vil hæve renten 3-4 gange i løbet af 2017. Renteforhøjelser vil i USA kunne presse de lange obligationsrenter op i Europa og i Danmark. De korte renter vil dog højst sandsynligt forblive på lave niveauer, da Den Europæiske Centralbank vil holde renten lav i de kommende år.

Selvom de lange obligationsrenter sandsynligvis har ramt bunden i denne omgang, er der efter alt at dømme udsigt til, at rentestigningerne bliver moderate. Renterne vil i et historisk perspektiv også være lave i 2017. ✕

**FIGUR 1: 10-ÅRIGE STATSOBLIGATIONSRENTER, PROCENT.**

Kilde: Thomson Reuters Datastream



# En sikker havn

## DERFOR ER DANSKE OBLIGATIONER STADIG INTERESSANTE

**Investorer i danske obligationer har de senere år fået et pænt afkast, mens renten er fortsat nedad. Men er der mere at hente, når renten er så lav? Og hvad kan man ellers bruge danske obligationer til?**

Siden 2009 har det nærmest været en lang dans på roser at investere i danske obligationer. Skulle man i slutningen af 2008 have et 30-årigt fastforrentet lån, lød renten på 7 %. I 2015 og igen i 2016 har vi haft 2 % realkreditlån, der lå lige omkring kurs 100. Det er en rekordlav rente for et 30-årigt fastforrentet konverterbart lån.

I slutningen af 2016 er renterne godt nok kommet lidt op igen på baggrund af bedre amerikanske nøgletal. Samtidig er der en forventning om, at USA's kommende

præsident, Donald Trump, vil føre en finanspolitik, der skal sparke endnu mere gang i den amerikanske økonomi. Renterne er dog stadig meget lave, især i Europa, og man kan derfor spørge sig selv, hvorfor man skal investere i danske obligationer.

### EN SIKKER HAVN

Det forventede afkast ser ikke prangende ud for 2017 med det lave renteniveau, vi har lige nu, men der er dog mange andre grunde til at købe danske obligationer.

For det første har obligationer fra de modne markeder vist sig at være en god beskyttelse i tider, hvor der er uro på de finansielle markeder, og hvor aktier og kreditobligationer har det svært. Her lyser Danmark op som et af de kun 10 lande tilbage i verden, der har en AAA-rating fra alle de tre store rating-institutter. Da kendskabet til danske obligationer er øget væsentligt de seneste fem år, er der altså mange investorer, der retter blikket mod Danmark.



Senest er japanske investorer blevet vilde med danske realkreditobligationer, da de kan tilbyde en noget bedre rente end japanske obligationer, selv efter afdækning af valutakursrisikoen.

For det andet vil det også være fornuftigt at have investeringer i danske obligationer, hvis uroen om hele EU-samarbejdet blusser op igen. Det ulmer flere steder i Sydeuropa, og EU-modstanden vinder frem. Der er ingen tvivl om, at Danmark vil blive set som en sikker havn, hvis EU-samarbejdet bliver ramt af ny uro, og som en konsekvens vil der på ny komme pres på den danske krone.

Dermed må Danmarks Nationalbank igen ud at forsvare kronen, og det vil blandt andet indebære rentenedsættelser, så man på den måde kan få interessen for danske kroner til at forsvinde. Selvom indskudsrenten lige nu er -0,65 procent, og renten på de korte danske realkreditobligationer er meget lav, er der altså intet, der forhindrer dem i at kunne komme endnu længere ned. Men i

dette scenarie vil det isoleret set være de danske renter, der vil falde, og primært på de korte obligationer.

**“Der er ingen tvivl om, at Danmark vil blive set som en sikker havn, hvis EU-samarbejdet bliver ramt af ny uro.”**

### EN STABIL INVESTERING


Udover at de danske obligationer, som nævnt ovenfor, kan fungere som en god beskyttelse i mange scenarier, udgør de også bare en stabil investering, hvor man kan placere sine penge med lav risiko. Udsvingene i kurserne på danske obligationer er små, og man risikerer altså ikke store tab. Det gør dem attraktive for investorer med kort investeringshorisont.

Så er man tæt på pensionsalderen, kan der være god fornuft i at have en del af sine

penge placeret i danske obligationer. På den måde satser man ikke alt for meget af formuen lige inden pensionen.

### HVORFOR IKKE GØRE DET SELV?

De seneste 5-7 år er det danske obligationsmarked blevet ekstremt komplekst. På grund af regulering fra både EU og det hjemlige Finanstilsyn er det blevet sværere selv at investere i danske obligationer, og vi anbefaler derfor at gøre det igennem en af Sydinvests afdelinger.

Ser vi fx på almindelige rentetilpasningsobligationer, er der et hav af forskellige fondskoder, hvoraf en stor del er kommet til pga. den øgede regulering og lovgivning om rentetilpasningslån. Mange af disse obligationer handles med forskellige rentesatser, da nogle er bedre til visse investortyper end andre. Har man ikke den rette viden på dette område, kan det være en jungle at finde den rette obligation til porteføljen. 



af seniorporteføljemanager  
Nikolaj Fabricius  
Sydbank



af afdelingsdirektør  
Niels Skovvart  
Sydinvest

**Sydinvests afdelinger med danske obligationer har været foretrukket af mange investorer lige siden foreningens etablering i 1987. Danske obligationer har da også givet pæne resultater igennem mange år. De danske renter er dog så lave nu, at det er en overvejelse værd at supplere de danske obligationsafdelinger med alternativer med et større afkastpotentiale.**

Danske investorer har store formuer investeret i danske obligationer, der ofte fungerer som det stabile element i porteføljen. For langt de fleste danskere er danske obligationer fortsat vigtige i en opsparingsløsning. Det lave renteniveau presser dog afkastforventningerne. Så vil man give sig selv muligheden for et højere afkast,

kan man øge andelen af andre obligationer eller sågar aktier.

### LIDT OM RISIKO

De fleste ville nok for et par år siden have forsvoret, at renten på ti-årige danske statsobligationer skulle blive negativ, men det var ikke desto mindre tilfældet i september sidste år. Selvom den ti-årige statsrente siden er blevet positiv igen, er den fortsat meget lav.

Vil man gerne have et højere forventet afkast, er der flere muligheder. Det er fx muligt at investere til en højere effektiv rente i andre obligationstyper end de danske. Alternativt kan man vælge aktieafdelinger, som har et højere forventet afkast end danske obligationer. Det er imidlertid ikke gratis. Man betaler en pris for det højere forventede afkast i form af en højere risiko – for måske går det ikke som ventet. Der er altså en risiko

for, at man faktisk får et lavere afkast, når man bevæger sig væk fra de danske obligationer. Historisk set giver højere risiko imidlertid et højere afkast set over længere tid. Derfor plejer vi også at anbefale en længere investeringshorisont.

Produktpaletten i Sydinvest byder på en række interessante alternativer eller supplementer til afdelingerne med danske obligationer.

### OBLIGATIONSAFDELINGER

Virksomhedsobligationer IG er det mest oplagte alternativ til danske obligationer. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af globale virksomheder med en høj kreditværdighed. Det vil sige, at vurderingsselskaberne vurderer, at de er solide og stabile nok til at betale deres gæld. Disse obligationer bevæger sig kursmæssigt meget i takt med



# Hvor ligger potentialet, når renten er lav?

danske obligationer. Obligationerne i afdelingen er til gengæld investeret til en effektiv rente på 3,5 - 4 %. Afdelingen afdækker sin valutarisiko, hvilket er med til at sikre stabiliteten i afdelingen.

**“Historisk set giver højere risiko imidlertid et højere afkast set over længere tid.”**

Længere ude på risikoskalaen kan man finde afdelinger som Sydinvest Virksomhedsobligationer HY og Sydinvest HøjrenteLande. Førstnævnte investerer i obligationer udstedt af virksomheder med en lav kreditværdighed. Den lave kreditværdighed betyder, at der er en større risiko for, at selskaberne ikke kan betale deres gæld tilbage, men til gengæld

får investorerne en højere rente for at tage denne risiko. For at sikre en fornuftig risiko i afdelingen bliver investeringerne derfor spredt over ca. 175 værdipapirer. Du kan læse mere om virksomhedsobligationer på side 24 og 25.

Sydinvest HøjrenteLande investerer derimod i statsobligationer fra lande, der ikke er så udviklede som de modne markeder. Disse lande betaler en højere rente på deres statsobligationer, da investorerne ikke har samme tillid til landene. Her er risikospredning igen et vigtigt element af porteføljestyringen, og afdelingen spreder da også formuen på ca. 130 værdipapirer. Har man mod på at påtage sig valutarisiko, kan HøjrenteLande Valuta eksempelvis være interessant.

## AKTIEAFDELINGER

Bevæger man sig over i aktieafdelingerne,

er man ovre i en anden boldgade. Aktieafdelingerne, som investerer på de modne markeder, befinder sig alle risikomæssigt nogenlunde i samme kategori. Igen bør det overvejes, hvor stor en valutarisiko man ønsker. Afdeling Danmark har den laveste valutarisiko, hvorefter rækkefølgen er Tyskland, Europa Ligevægt & Value og SCANDI. Afdelinger som Verden Ligevægt & Value og USA Ligevægt & Value har historisk set vist sig at være lidt mindre risikable end de førnævnte afdelinger. De ligger dermed risikomæssigt tættere på danske obligationer, men der er et betydeligt højere element af valutarisiko.

Under alle omstændigheder kan det være en god idé at tage en investeringsrådgiver med på råd i jagten på et højere afkast.





# 4 STORE INVESTERINGS- SKANDALER

– DERFOR SKAL DU SPREDE DINE INVESTERINGER

af kommunikations-  
konsulent  
Anders Thrane  
Sydinvest



Investorenes tillid til markederne og selskaberne er livsvigtig for hele det finansielle system. Derfor arbejder tilsynet i de forskellige lande på at sikre tilliden til systemet. Men en gang imellem kommer skandalerne alligevel. Derfor er det altid vigtigt at sprede sine investeringer – uanset om man investerer selv eller gennem en investeringsforening.

---

For det meste kan man stole på de oplysninger, selskaberne kommer med i børsmeddelelser og årsregnskaber. Det sker dog indimellem, at finansmarkedet bliver vidne til en skandale, hvor et selskab mister store summer, ledelsen bliver fyret, eller selskabet i værste fald går konkurs.

**“Det anslås,  
at Bernard Madoff kostede  
investorerne i omegnen  
af 65 mia. dollars.”**

Selvom alt kan se fint ud den ene dag, kan det hurtigt ændre sig. Dagen efter er selskabet måske på avisernes forsider, og man spørger sig selv, hvorfor ingen så det komme. En måde at sikre sig mod denne risiko er ved at sprede sine investeringer over mange selskaber, så tabet fra det ene selskab ikke bliver for stort.

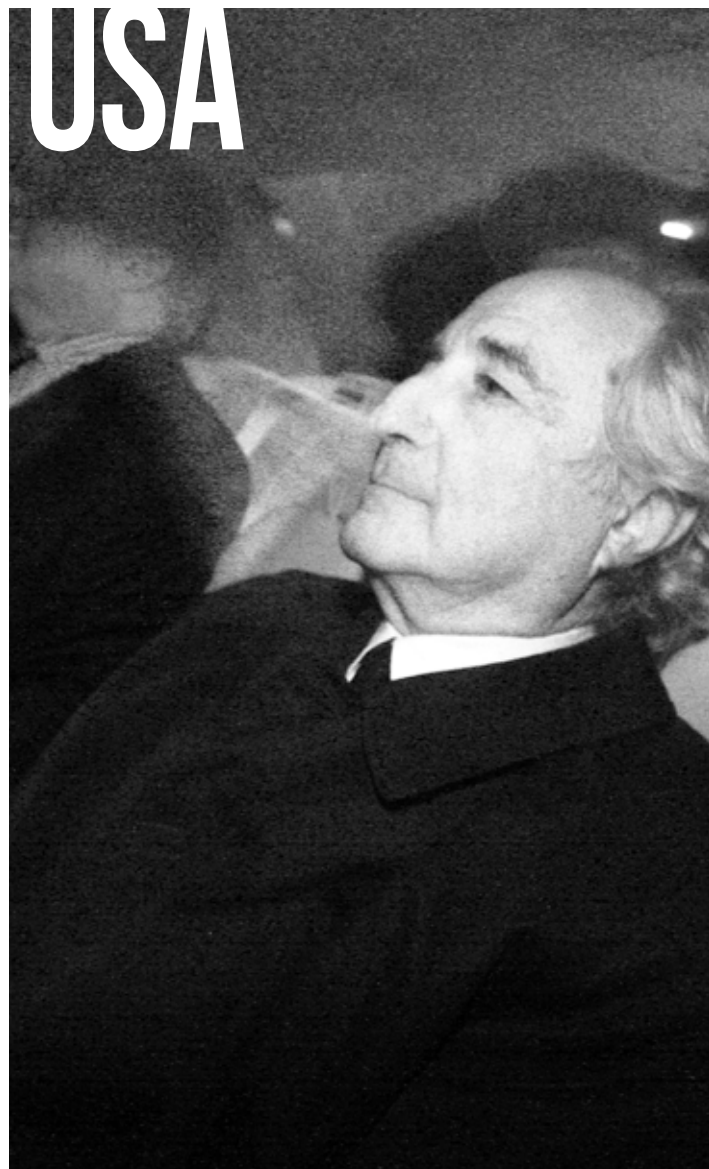


## ENRON CORPORATION (74 MIA. DOLLARS)

Det amerikanske energiselskab Enron Corporation var i slutningen af 90'erne et af de mest succesfulde selskaber i USA. Med base i Houston havde Enron enorm succes, og selskabet var blevet hædret som det mest innovative selskab seks år i træk af finansmagasinet Fortune.

Alt det sluttede brat i efteråret 2001, da det blev afsløret, at regnskabstallene var pustet op via omfattende regnskabsbedrageri, bl.a. ved hjælp af smuthuller i revisionsreglerne, utilfredsstillende finansielle rapporter og fiktive datterselskaber. På den måde skjulte ledelsen gæld for milliarder af dollars i selskabet.

Enron Corporation gik konkurs i slutningen af samme år, hvorved flere tusinde ansatte mistede deres job. Investorernes tab er skønnet til 74 milliarder dollars. Flere af topdirektørerne blev fængslet og sigtet i sagen.

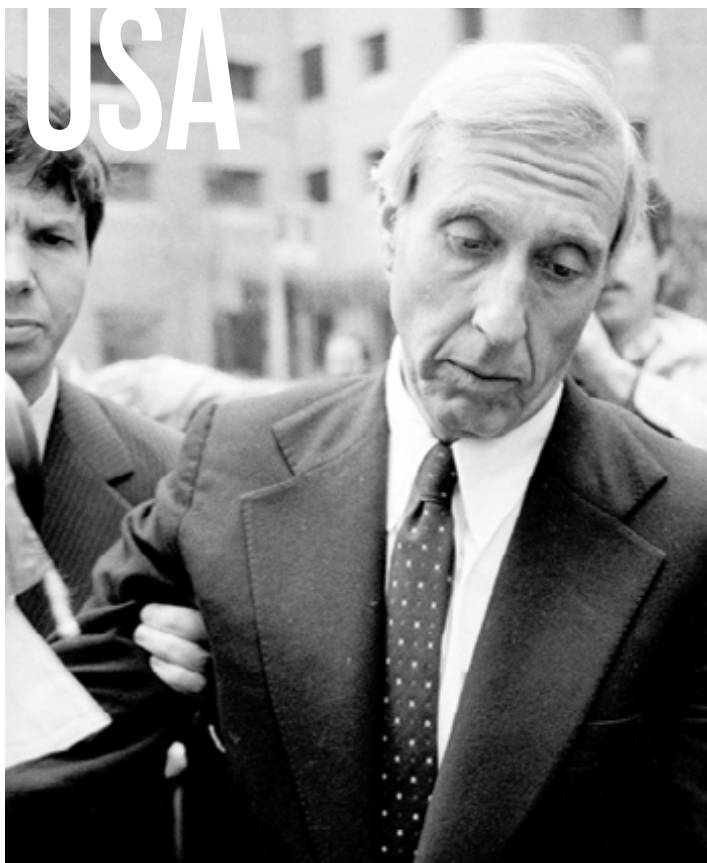


## MADOFF-SKANDALEN (65 MIA. DOLLARS)

Bernard Madoff var direktør for selskabet Bernard L. Madoff Investment Securities LLC, der var et børsmæglerselskab, men som også slog sig stærkt op som investeringsselskab. Selskabet reklamerede blandt andet med et stabilt afkast på op til 12 % om året, og i mange år voksede investeringerne også troligt med det lovede.

I 2008 blev det afsløret, at strukturen i Bernard Madoffs investeringsselskab hvilede på et pyramidespil, hvor afkastet til de eksisterende kunder kom fra de nye indskud, der løbende kom ind.

Det anslås, at Bernard Madoff kostede investorerne i omegnen af 65 mia. dollars. Han erklærede sig i 2009 skyldig i alle anklager og blev idømt 150 års fængsel.



## WALL STREET (INSIDERHANDEL)

Et af de mest berømte eksempler på insiderhandel i USA var med til at skabe karakteren Gordon Gekko i filmen Wall Street. I midten af 80'erne var Ivan Boesky kendt som en dygtig og meget fremadskuende finansmand, der havde tjent store summer på virksomheds-overtagelser.

Boesky blev kendt for at kunne læse virksomhedernes regnskabstal og på den baggrund se, hvilke selskaber der blev handlet så langt under deres værdi, at andre virksomheder kunne være interesserede i at overtage dem. Han købte så aktierne billigt og solgte dem dyrt, når selskabsovertagelsen blev offentliggjort. Ved flere overtagelser købte Boesky aktierne, få dage før tilbuddene blev offentliggjort, hvilket vidnede om en skarp analytiker, der var dygtig til at læse regnskaberne.

Sådan gik det imidlertid ikke til. Ivan Boesky købte i stedet informationerne om de fremtidige selskabsovertagelser hos to medarbejdere i de store investeringsbanker, der stod for selskabsovertagelserne. På den måde kunne han ramme plet, hver gang der foregik nogle store handler på det amerikanske marked. Det var præcis denne store træfsikkerhed, der fik det amerikanske tilsyn til at se nærmere på hans handler. Ivan Boesky endte med at få 3,5 års fængsel og skulle betale en erstatning på 100 millioner dollars.



## IT FACTORY (831 MIO. KRONER)

På den hjemlige scene står det succesfulde selskab IT Factory stadig lysende klart for de fleste danskere. Selskabet var i 2008 stadig ukendt i den brede befolkning, men med udnævnelser som årets entreprenør hos Ernst & Young og til årets it-virksomhed i web-mediet Computerworld kom selskabet længere frem i rampelyset med den karismatiske Stein Bagger i direktørstolen. I 2007 kunne IT Factory vise et resultat på 333,6 millioner kroner.

**“På den hjemlige scene står det succesfulde selskab IT Factory stadig lysende klart for de fleste danskere.”**

Da interessen for IT Factory steg og steg, begyndte selvsamme Computerworld at se mere kritisk på selskabets store succes.

I efteråret 2008 kom det frem, at Stein Bagger i al hemmelighed havde forfalsket leasingkontrakter i en såkaldt leasingkarrusel, og på den måde havde han snydt for op imod én milliard kroner.

Stein Bagger blev idømt 7 års ubetinget fængsel for at have svindlet for 831 millioner kroner.

## INVESTERING: HJÆLP TIL SKAT

Du kan nu bestille vores guide til årsopgørelsen 2016. Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til SKAT, og hvordan du skal gøre det. Bestil "Guide til årsopgørelsen 2016" på [sydinvest.dk/skat](http://sydinvest.dk/skat)



## SYDINVEST USA LIGEVEGT & VALUE ÅRETS INVESTERINGSFOND

Sydinvest USA Ligevegt & Value blev i december kåret til årets bedste investeringsfond af Jyllands-Posten, Dansk Aktieanalyse og Finans. Der blev lagt vægt på, at afdelingen i 2016 havde klaret sig 8 %-point bedre end benchmark, og at afdelingen også havde et flot afkast over en længere periode.

Afdelingen styres af porteføljemanagerne Michael Thomassen og Romanas Narusis, der desuden står bag Sydinvest Verden Ligevegt & Value. Den afdeling lå også i avisens top-20 over årets bedste enkeltfonde.



## GENERALFORSAMLING 2017

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 28. marts 2017 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade i Aabenraa. Læs mere om tilmelding til generalforsamlingen på side 16 og 17.



## VIDSTE DU ...

... at du har mulighed for at se skattekursen på dine investeringsbeviser samt afdelingernes slutkurs for 2016? Gå ind på [sydinvest.dk/skat](http://sydinvest.dk/skat)



af markedsconsulent  
Susanne Bolding  
Sydinvest

# NU FÅR DU UDDBYTTTE UDBETALT I

# januar måned

**I Sydinvest har vi ændret udbetalingen af det årlige ordinære udbytte. Det betyder, at du nu får udbetalt udbytte i slutningen af januar måned.**

Vi har i Sydinvest ændret udbetalingen af det årlige ordinære udbytte. Fremover udbetaler Sydinvest udbytte i januar måned, så udbyttet hurtigere kommer ud til investorerne. På den måde kan pengene arbejde videre for dig i andre investeringer eller bruges i den dyre januar måned.

#### HVAD BETYDER DET FOR DIG?

De nye udbytter bliver udbetalt allerede i januar måned, så som investor vil du opleve,

at du får udbetalt udbyttet tidligere. Førhen blev udbyttet først udbetalt efter den ordinære generalforsamling i marts eller april.

Da udbyttet på den måde udgår af afdelingerne i starten af året, er der ikke længere behov for ex-kupon afdelinger i foreningen.

Vil du gerne investere i en afdeling i starten af året, kan du nu købe ind i de sædvanlige afdelinger, hvor man før med fordel kunne investere i ex-kupon afdelingerne. Det vil dog være fordelagtigt at vente, indtil udbyttet er udbetalt.

#### FÅR DU MERE ELLER MINDRE I UDDBYTTTE?

At vi rykker udbetalingsdatoen for udbyttet,

får ikke indflydelse på størrelsen af det udbetalte udbytte. Størrelsen af det endelige udbytte skal stadig godkendes af generalforsamlingen, der først ligger i marts måned. Derfor er der stadig mulighed for, at det udbetalte foreløbige udbytte fra januar kan blive justeret op som følge af generalforsamlingens endelige godkendelse. Hvis der er udbetalt for meget i januar, vil det blive betragtet som frivilligt udbytte.

#### KONSEKVENNS AF LOVGIVNING

Ændringen sker som konsekvens af nye skatteregler, der medfører, at det ikke længere er attraktivt for investorerne at investere i ex-kuponbeviser.



# udbytte

## DE FORVENTEDE FORELØBIGE UDBYTTESATSER I SYDINVEST PR. 1.1. 2017<sup>\*)</sup>

Korte Obligationer	1,00
Mellemlange Obligationer	1,40
Fonde	2,40
HøjrenteLande	4,90
HøjrenteLande Mix	4,90
Virksomhedsobligationer HY 2017	4,00
Virksomhedsobligationer HY 2019	2,65
Danmark	49,00
SCANDI	9,00
Verden Ligevægt & Value	6,00
USA Ligevægt & Value	4,30
Fjernøsten	9,00

<sup>\*)</sup> De forventede foreløbige udbyttesatser kan ændre sig som følge af revisorer-  
nes beregninger i januar måned. Ved den ordinære generalforsamling den 28.  
marts 2017 bliver udbytterne endeligt vedtaget, og der kan her blive justeret  
i udbytterne.

“At vi rykker udbetalings-  
datoen for udbyttet, får ikke  
indflydelse på størrelsen  
af det udbetalte udbytte.”

NYT I 2017

# ELEKTRONISK TILMELDING TIL GENERALFORSAMLING



Som noget nyt foregår tilmeldingen til generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sydinvest i år elektronisk. Vi har valgt denne løsning, fordi leveringstiden hos posten er blevet så lang, at vi ellers risikerer ikke at modtage din tilmelding til tiden.

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

Tilmeldingen foregår via Sydinvests hjemmeside. Her kan du både bestille adgangskort, afgive fuldmagt til bestyrelsen og udfylde en afkrydningsfuldmagt. Bemærk, at fuldmagt tidligst kan afgives 3 uger før generalforsamlingen.

## ADGANGSKORTENE KOMMER MED POSTEN

Ønsker du at deltage i generalforsamlingen, skal du være tilmeldt senest den 21. marts 2017. Du vil inden generalforsamlingen modtage adgangskort med posten, som du skal medbringe. Skulle posten ikke nå at levere adgangskortene, er du stadig sikret adgang og stemmeret, når blot du er rettidigt tilmeldt.



Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted kl. 15 den 28. marts 2017 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade 7 i Aabenraa.

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

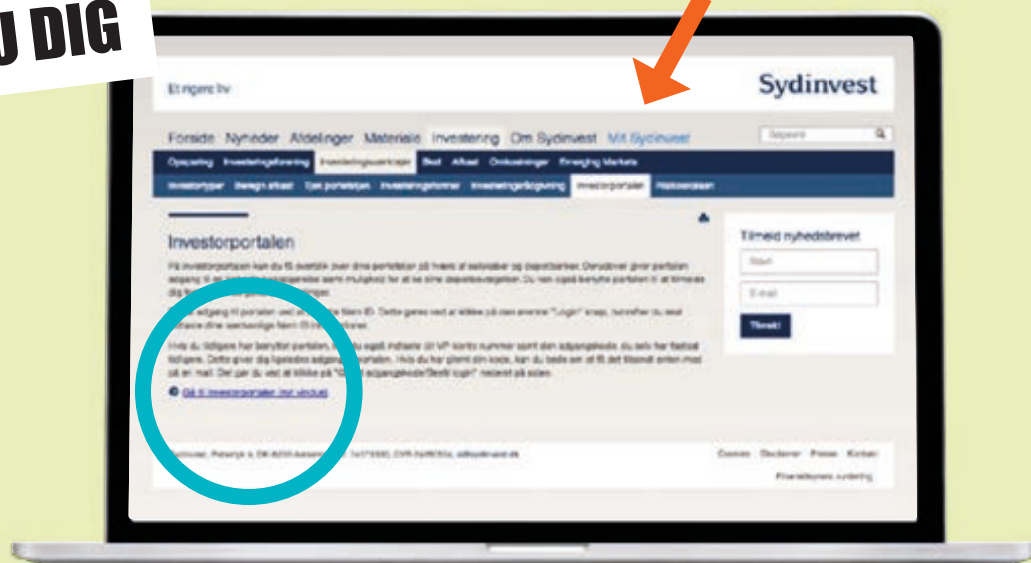
Hvis du ikke har mulighed for at tilmelde dig elektronisk, er du velkommen til at ringe til vores aktiebog, Computershare, på tlf. 45 46 09 97, så hjælper de dig med tilmeldingen.

af web-ansvarlig  
Michael Jessen  
Sydinvest



SÅDAN  
TILMELDER  
DU DIG

[www.sydinvest.dk/gf](http://www.sydinvest.dk/gf)



1

Du starter med at indtaste adressen [www.sydinvest.dk/gf](http://www.sydinvest.dk/gf) i din webbrowser. Du vil nu få vist en side, der omhandler investorportalen. Klik på linket [Gå til investorportalen \(nyt vindue\)](#).

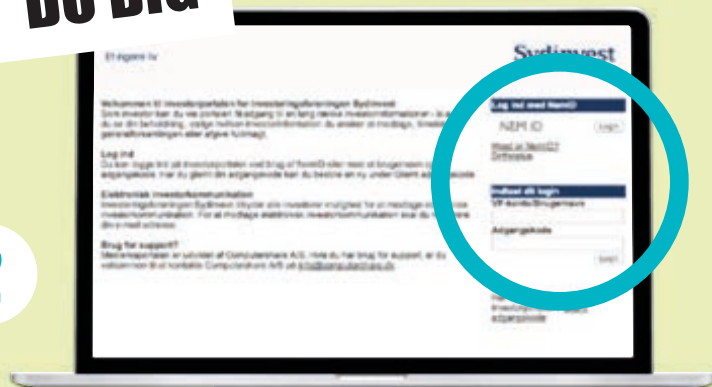
Der vil nu åbne sig et nyt vindue, hvor du bliver budt velkommen til investorportalen i Investeringsforeningen Sydinvest.



# SÅDAN TILMELDER DU DIG

Tilmeld dig på  
sydinvest.dk/gf  
senest 21. marts

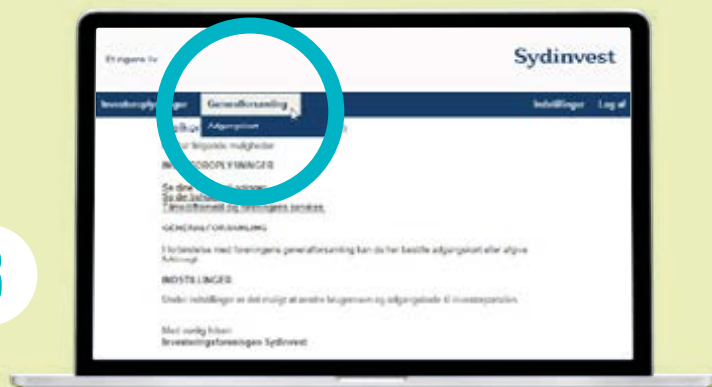
2



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

Hvis du tidligere har benyttet portalen, kan du også indtaste dit VP-kontonummer samt den adgangskode, du selv har fastsat tidligere. Dette giver dig ligeledes adgang til portalen. Hvis du har glemt din kode, men kender dit VP-kontonummer, kan du bede om at få koden tilsendt via en mail. Det gør du ved at klikke på **Glemt adgangskode** nederst på siden.

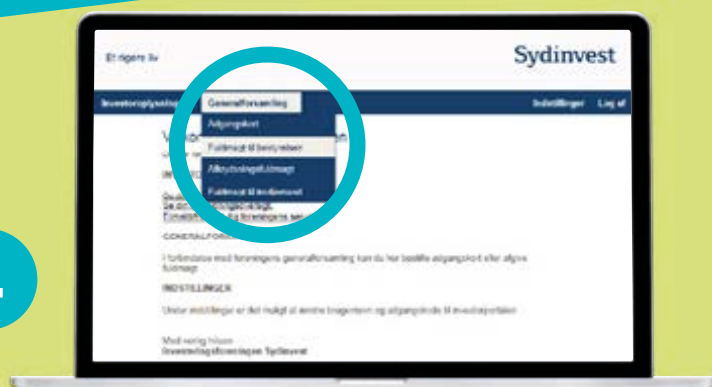
3



Når du har klikket på **Login**, vil du møde en side, hvor du øverst finder en menu. Her skal du klikke på **Generalforsamling**. Dernæst vises én valgmulighed, hvor du fx kan klikke på **Adgangskort**, hvis du ønsker at tilmelde dig til generalforsamlingen. Klik dernæst på **Bestil adgangskort**, hvorefter din tilmelding er registreret, og adgangskortet vil blive tilsendt med posten. Ønsker du at tilmelde en rådgiver eller fx en ægtefælle, kan du ligeledes gøre det på samme side.

## FULDMAGT

4



Fuldmagt kan tidligst afgives 3 uger før generalforsamlingen. På dette tidspunkt bliver der åbnet op for afgivelsen af fuldmagt i investorportalen. Hvis du vil afgive fuldmagt, skal du klikke på enten **Fuldmagt til bestyrelsen** (se skærmbillede), **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**. Hvis du vælger at afgive fuldmagt, vil dit valg blive registreret, og du behøver ikke foretage dig yderligere.

## Værdipapirfonden Sydinvest

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



De store it-selskaber ligger da i ...

# FJERNØSTEN

---

Fortællingen om verdens største it-selskaber – Microsoft, Apple og Google – trækker lange tråde ind i det amerikanske iværksætttermiljø. Det er dog en historie, som er ved at få konkurrence af den eksplosive udvikling i Fjernøsten, hvor store selskaber på få år har sat sig på markedet.

af EM-aktiechef  
Jesper Engedal  
Sydbank



Det efterhånden verdenskendte nethandelsfirma Alibaba er bare én blandt mange fremstormende it-virksomheder i Asien for øjeblikket.

I Danmark har vi taget den amerikanske indkøbsdag Black Friday til os. Sidste år rundede vi 2 milliarder kroner i dankortbetalinger, og dermed blev det den største handelsdag i Danmark nogensinde. Det blegner imidlertid sammenlignet med USA, hvor alene nethandlen på Black Friday og den efterfølgende Cyber Monday indbragte ca. 60 milliarder kroner tilsammen.

Alligevel troner en mindre kendt begivenhed over dem alle – Singles' Day. Den 11. november 2016 blev der solgt for ca. 124 milliarder kroner på én dag, primært i Kina.

#### VERDENS STØRSTE INDKØBSDAG

Hvis man ikke har hørt om Singles' Day, er man lovligt undskyldt. Traditionen med Singles' Day som en indkøbsdag startede først rigtigt i 2009, og det er næsten udelukkende en kinesisk online-begivenhed, som foregår på mobilen. Dagen bliver hovedsageligt markedsført af it-selskabet Alibaba.

Der er mange fantastiske fakta fra Singles' Day. Mens det gik hurtigst, blev der gennemført 120.000 betalingstransaktioner pr. sekund. Det tog kun 7 minutter, så var der blevet solgt for 10 milliarder kroner, og 6 minutter senere blev den første pakke leveret. Der blev i alt bestilt 650 millioner pakker de næste 24 timer. Mange af disse tal kommer fra Alibaba og kan diskuteres, men der er ingen tvivl om, at det var verdens største online indkøbsdag.

#### EN SEKTOR I VÆKST

Nu kunne man så tro, at Alibaba var den eneste med den størrelse på det asiatiske marked. Men faktisk er Alibaba bare én af mange, og det er heller ikke det største børsnoterede it-selskab i Kina. Målt på markedsværdi er Tencent en tredjedel større end Alibaba. Tencent står blandt andet bag den meget populære kommunikationstjeneste WeChat. WeChat har mere end 800 millioner aktive brugere.

De kinesiske it-selskabers fremmarch de seneste 5 år har betydet, at it-selskaberne nu udgør den største sektor i Asien og udgør hele 27 % af investeringsuniverset i Sydinvest Fjernøsten. Til sammenligning udgør sektoren 4 % i Europa og 21 % i USA. En koncentration af it-selskaber findes ikke kun i Kina, men også i fx Taiwan og Korea.

De forskellige lande har specialiseret sig i forskellige kompetencer. I Taiwan findes en hel række underleverandører af it-hardware, og i Korea er der foruden Samsung Electronics også en række andre chip- og fjernsynsproducenter. I Kina er internetselskaberne dominerende.

#### STØRRELSE ER AFGØRENDE

Mange internetselskaber bygger på to grundlæggende idéer, nemlig idéen om netværkseffekten og idéen om at skabe en indtjening fra netværket. Netværkseffekten går ud på, at værdien af et netværk er eksponentielt stigende med antallet af brugere. Det er derfor også vanskeligt at komme ind på et marked, hvor der allerede er én udbyder, som har vokset sig stor – her er det vinderen, der tager det hele.

**“De forskellige lande har specialiseret sig i forskellige kompetencer.”**

Nu er det én ting at skabe et værdifuldt netværk, men noget helt andet at tjene penge på det. Det måtte mange it-selskaber sande i perioden efter it-boblen i slutningen af 90'erne. Typisk har internetselskaberne tjent penge ved at have reklamer sammen med deres serviceydelse, men i stigende grad sælger fx Tencent også abonnementer på spil, musik og video. Selskaber som Alibaba og Tencent er altså teknologisk langt fremme og står





med gode muligheder for at forbedre deres indtjening i de kommende år. I Sydinvest Fjernøsten, Sydinvest Globale EM-aktier og Sydinvest BRIK har vi væsentlige investeringer i begge selskaber.

### EN VOKSENDE MIDDELKLASSE GÅR ONLINE

Det er formodentlig første gang i historien, at en voksende middelklasse går direkte online med stigende velstand og ønsker om en forbedret levestandard. På denne måde bliver investeringer i kinesisk it ikke bare en investering i en teknologisk udvikling, men også en investering i et voksende kinesisk privatforbrug.

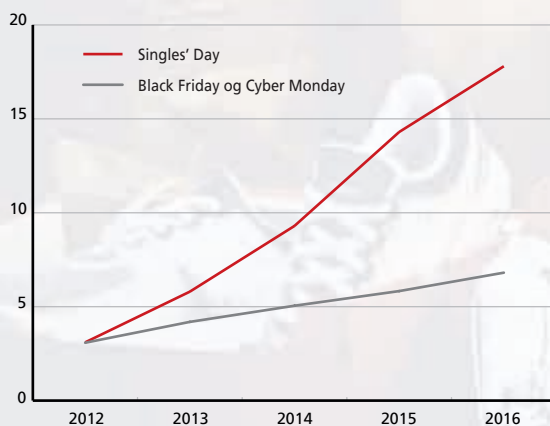
Der er generelt god eksponering til de asiatiske it-selskaber i Sydinvest Fjernøsten, Sydinvest Globale EM-aktier og Sydinvest BRIK.

## SINGLES' DAY

Singles' Day er et fænomen, der begyndte som en single-festival primært for ugifte mænd på de kinesiske universiteter tilbage i 1990'erne. Navnet henviser først og fremmest til alle de enlige universitetsstuderende, der er et resultat af Kinas etbarnspolitik, men også til datoen for Singles' Day, den 11/11, der kun består af ettaller.

Alibaba, den kinesiske pendant til det amerikanske Amazon, adopterede i 2009 festdagen ved at lancere gode tilbud til netop singler. Siden har fænomenet vokset sig større og større i takt med støt stigende salgstal, og i dag omfatter Singles' Day alle slags produkter og tilbud. I 2016 skabte de kinesiske forbrugere en omsætning på 124 milliarder kroner på Singles' Day. Til sammenligning løb omsætningen på den amerikanske onlinehandel for Cyber Monday og Black Friday tilsammen op i ca. 60 milliarder kroner.

FIGUR 1: ONLINESALG I MIA. DOLLARS





## **SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER: 3 år fejres med flot afkast**

I efteråret 2016 kunne Sydinvest Globale EM-aktier fejre treårsjubilæum. På treårsdagen stod de to afdelinger med Globale EM-aktier som nogle af de bedste blandt de danske fonde med et gennemsnitligt årligt afkast på 8,7 %.

De seneste tre år har budt på store udsving på finansmarkederne i udviklingslandene, de såkaldte Emerging Markets. Der har både været frygt for en boligboble i Kina, en russisk annektering af Krim-halvøen og genvalg til en upopulær brasiliansk præsident – blandt mange andre begivenheder på markederne. Til trods for de mange udfordringer lå Sydinvest Globale EM-aktier blandt de bedste danske fonde i samme kategori.

### **FLOTTE AFKAST DE FØRSTE TRE ÅR**

Sydinvest Globale EM-aktier har i sine første tre år præsteret et akkumuleret afkast på

28,4 % (pr. 1/10-2016) og dermed givet investorerne nogle flotte afkast. Som investor skal man dog altid huske, at afkast og risiko hænger sammen, og at afdelingen har en forholdsvis høj risiko.

Sydinvest Globale EM-aktier investerer globalt i aktier fra Emerging Markets, mens en lille del investeres i de mindre udviklede Frontier Markets.

### **TEAMET BAG GLOBALE EM-AKTIER**

Sydinvest har investeret i aktier fra Emerging Markets siden 1991, hvilket har givet stor

investeringserfaring og et godt kendskab til de lokale investeringsmarkeder. Især på de nye markeder som Emerging Markets er det af central betydning at få oparbejdet en ekspertise og erfaring, da markederne kan være svære at gennemskue.

I 2016 blev teamet bag Sydinvest Globale EM-aktier forstærket med ansættelsen af Bjarne Gier, der bl.a. har vundet prisen som Danmarks bedste porteføljemanager på fjernøstlige aktier.



Blandede fonde

# Nem investering i både aktier og obligationer



Bestil  
brochuren på  
sydinvest.dk,  
hvis du vil  
vide mere

**Flere og flere danskere har penge stående til en meget lav rente. Nu kan du på en nem og enkel måde få dine penge i arbejde via fire blandede fonde, der både investerer i aktier og obligationer.**

Mange danskere har store eller små opsparinger stående i banken. Det giver frihed og mulighed for at købe et nyt fjernsyn eller køleskab, når man har lyst. Desværre betyder den lave danske rente, at man ikke får noget ud af at have pengene stående på indlånskonti. Priserne stiger fra år til år, og hvis ikke opsparingen også stiger i værdi, mister man købekraft.

Derfor lancerede vi i efteråret fire nye investeringsmuligheder, hvor du kan investere din opsparing, lige meget om den er stor eller lille. Formålet er at gøre det nemt og overskueligt for dig at få investeret dine penge professionelt, samtidig med at investeringen passer til dig og dine behov.

#### LØBENDE OVERVÅGNING

Når investeringer overvåges løbende, giver det mulighed for et bedre afkast. Investeringsmarkederne ændrer sig hele tiden, og det betyder, at den fordeling mellem aktier og obligationer, du havde i går, ikke er den samme som den, du har i dag. Følger du ikke op på investeringerne, risikerer du at stå med en helt forkert sammensætning, der måske er alt for risikabel.

Mangler du tiden eller interessen til selv at stå for den løbende opfølgning, tilbyder vi Sydinvests nye blandede fonde. Vi overvåger investeringerne, og vi sørger løbende for, at der er den optimale sammensætning af aktier og obligationer, idet vi tager udgangspunkt i vores forventninger til de finansielle markeder og fondenes risiko-profil. På den måde kan du få spredt din opsparing over både aktier og obligationer – indenlands og udenlands – med én enkelt investering.

#### FRA DEN KONSERVATIVE TIL DEN AGGRESSIVE

Sydinvest tilbyder fire blandede fonde med navnene Konservativ, Balanceret, Vækstorienteret og Aggressiv. Alle fire fonde kan investere i aktier, obligationer, investeringsforeningsbeviser og ETF'er.

**“Formålet er at gøre det nemt og overskueligt for dig at få investeret dine penge professionelt ...”**

Forskellen mellem de fire fonde er 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. Det har en betydning for, hvor store kursudsving du kan forvente at opleve. Du kan vælge mellem fire forskellige risikoprofiler (se nedenfor).

#### TAG EN SNAK MED EN INVESTERINGSRÅDGIVER

Hvilken type investor er du? Det spørgsmål er vigtigt at få afklaret, inden du investerer, og her er en snak med en investeringsrådgiver en god idé. Hvornår skal du bruge pengene? Har du det godt med, at kurserne på dine investeringer svinger op og ned, eller kan du så ikke sove om natten? Den slags spørgsmål giver et fingerpeg om, hvilken type investering der vil være rigtig for dig.

Har du en kort investeringshorisont og ikke lyst til at løbe nogen betydelig risiko, vil en fond som Sydinvest Konservativ være et godt valg for dig. Vil du gerne have muligheden for et højere afkast, skal du derimod se på nogle af de andre afdelinger, der indeholder flere aktier og dermed har en større risiko. Sydinvest Aggressiv er til investoren, der primært vil have formuen investeret i aktier.

#### MED ELLER UDEN UDBYTTE

Du kan vælge mellem fire udbyttebetalende fonde og fire akkumulerende fonde. Afkastet på de udbyttebetalende fonde består af både kursændringer på dine beviser og de udbytter, som du får indbetalt på din konto. Vælger du en akkumulerende fond, får du ikke udbytte udbetalt, men hele afkastet forbliver i stedet i fonden og kommer til udtryk gennem kursændringerne. ✕

## De 4 fondes investeringsrammer

### Konservativ

0-25 % Aktier  
75-100 % Obligationer

### Balanceret

15-50 % Aktier  
50-85 % Obligationer

### Vækstorienteret

30-80 % Aktier  
20-70 % Obligationer

### Aggressiv

50-100 % Aktier  
0-50 % Obligationer

# SPØRGSMÅL & SVAR

## om virksomhedsobligationer

Efter navnene på Sydinvests afdelinger med virksomhedsobligationer står der IG eller HY. Hvad betyder disse betegnelser, og hvad er forskellen?

Investerer man i virksomhedsobligationer, ser man ofte på, hvilken kreditvurdering de udstedende virksomheder har opnået hos et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Derudfra kategoriseres obligationerne enten som Investment Grade eller High Yield, heraf de to betegnelser IG og HY.

Kreditvurderingen gives med baggrund i en vurdering af virksomhedens finansielle situation og evne til at overholde sine betalingsforpligtelser. Virksomheder med en høj kreditvurdering vurderes at have en lav risiko for at misligholde gælden. Det vurderes altså, at de er gode betalere. Disse virksomheder betegnes Investment Grade. Omvendt betyder en lav kreditvurdering, at sandsynligheden for, at gælden misligholdes, er forholdsvis stor, og virksomheder med den vurdering betegnes High Yield.

Kreditvurderingen er meget vigtig i udvælgelsen af investeringer i en portefølje med virksomhedsobligationer. Investment Grade betaler fx en lavere rente, da risikoen for misligholdelse af gælden ikke er så stor. Til gengæld betaler High Yield en væsentlig højere rente, da investorerne tager sig betalt for usikkerheden vedrørende betalingsevnen.

Både aktier og virksomhedsobligationer har fokus på selskaber. Hvad er forskellen på en aktie og en virksomhedsobligation?

Køber man en aktie, er man som aktionær medejer af virksomheden og får direkte fordel af en eventuel værdiforøgelse af selskabet i form af udbyttebetaling og kursgevinst. Derudover har man mulighed for at udøve indflydelse på ledelsen ved at bruge den stemmeret, aktien giver.

Som investor i en virksomhedsobligation har man derimod været med til at låne penge ud til virksomheden mod til gengæld at have kendskab til obligationens indfrielseskurs og modtage en løbende rentebetaling.

Frem til obligationens indfrielse er der mulighed for ekstraordinære kursgevinster, hvis den effektive rente på obligationen falder. Når obligationen udløber, indfris den af virksomheden, hvis alt går efter planen, til den aftalte indfrielseskurs, typisk kurs 100. Det sikrer en vis stabilitet.

I tilfælde af en konkurs kommer obligationsinvestorerens krav før aktionærernes, og de har dermed bedre udsigt til at få noget af deres investering tilbage.

1

2





af porteføljemanager  
Niels Mellemegaard Sørensen  
Sydbank

### Hvilken risiko skal man være opmærksom på ved en investering i virksomhedsobligationer?

Den største risiko ved en virksomhedsobligation er, at virksomheden bag obligationen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser, herunder de løbende rentebetalinger eller indfrielsen af obligationen ved udløb. Det kalder man kreditrisikoen, og det er den primære årsag til, at renten her er højere end på stats- og realkreditobligationer.

Som investor skal man derudover være opmærksom på renterisikoen. Risikoen er, at obligationskursen vil falde, når renterne stiger, og investor dermed vil opleve et kursstab. Til gengæld stiger obligationskursen ved faldende renter, og obligationsinvesteringen vil føre til en kursgevinst.

Løbetiden på obligationen har stor betydning for, hvor meget obligationskursen ændrer sig, når renten stiger eller falder. Jo længere løbetid på en virksomhedsobligation, desto større er kursudsvingene. Ved udsigt til stigende renter kan det derfor være en fordel at holde sig til virksomhedsobligationer med kortere løbetid.

### Nogle skriver merrente, mens andre skriver kreditpræmie. Hvad er det for noget?

Der er en større risiko ved at investere i virksomhedsobligationer end i statsobligationer fra de modne markeder. Der er simpelthen en større risiko for, at en virksomhed går konkurs, end at USA eller Tyskland skulle gøre det samme.

Denne usikkerhed vil investorerne kompenseres for, og derfor får investorerne en højere rente end på en "risikofri investering" som eksempelvis en amerikansk statsobligation med samme løbetid som virksomhedsobligationen. Forskellen i de to renteniveauer kalder man kreditpræmien eller merrenten. Er renten på en virksomhedsobligation fx 5 % og renten på en amerikansk statsobligation 2 %, kan merrenten eller kreditpræmien opgøres til forskellen mellem de to rentesatser, altså 3 %-point.

Her vil virksomhedsobligationens kreditvurdering også få betydning for, hvor meget investor kompenseres for at påtage sig kreditrisikoen. Jo mere stabilt selskabet er, desto lavere kreditpræmie kan man forvente.

3

4



af afdelingsdirektør  
Niels Skovvart  
Sydinvest

# PRAESIDENTVALG I FOKUS



Det amerikanske præsidentvalg fyldte meget i den sidste del af 2016. Det overraskende udfald af præsidentvalget har sammen med kraftigt stigende oliepriser sat sine tydelige spor i udviklingen på de finansielle markeder.

Valget af Trump som præsident i USA var en overraskelse for de finansielle markeder. Valgkampen havde budt på mange modstridende udmeldinger om den politik, man kunne forvente fra hans og hans nye administrations side, og valgresultatet udløste derfor i første omgang usikkerhed på de finansielle markeder. Det betød faldende aktiekurser og højere merrenter på højrenteobligationer i forhold til sammenlignelige statsobligationer fra USA.

Den negative stemning på aktiemarkedene vendte dog hurtigt til det positive efter det første chok. Den positive stemning var mest udtalt på de modne aktiemarkeder, herunder specielt det amerikanske marked, hvorimod flere af de nye aktiemarkeder fortsatte med at falde. Kombinationen af en styrket amerikansk dollar og stigende obligationsrenter udgjorde en giftig cocktail for disse markeder.

## STIGENDE OLIEPRISER

Det lykkedes i slutningen af september OPEC-landene at blive enige om at begrænse produktionen af olie. I december fulgte de olieproducerende lande uden for OPEC trop. Det var den første aftale af sin art siden 2001. Oliemarkederne kvitterede med kraftigt stigende oliepriser.



“Valget af Trump som præsident i USA var en overraskelse for de finansielle markeder.”

Trump. Rusland er dog en undtagelse, og landet er blevet hjulpet af de stigende oliepriser samt et tilsyneladende godt forhold mellem Putin og Trump.

De hårdest ramte markeder har oplevet en svækkelse af deres respektive valutaer over for euroen og dermed den danske krone. Det drejer sig om Mexico, hvor Trump har spillet en stor rolle, Filippinerne, hvor svækkelsen kan tilskrives landets egen præsident, Duterte, og Egypten, som har valgt at foretage en devaluering på ca. 50 % af det egyptiske pund.

Finans, energi og materialer er de sektorer, der skiller sig ud som de store vindere i slutningen af året, hvorimod de mere stabile sektorer som farmaci, telekommunikation, forsyning og stabilt forbrug har været udfordrede.

Obligationsmarkederne har i slutningen af året generelt lidt under de stigende renter. Rentestigningerne har været størst i USA som følge af de stigende inflationsforventninger og udmeldingerne fra forbundsbanken. Det smitter af både på virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed og på obligationerne fra højrentelandene, hvor obligationerne udstedt i hård valuta har oplevet de største rentestigninger. Obligationer udstedt af virksomheder med en lav kreditvurdering har dog oplevet et beskedent rentefald.

### CENTRALBANKERNE RØRER PÅ SIG

De toneangivende centralbanker er kommet med forskellige udmeldinger om pengepolitikken i de respektive lande. I Japan meddelte centralbanken i september, at man ville søge at påvirke forskellen mellem styringsrenten og renten på obligationer med lang løbetid i forsøget på at forbedre bankernes profitabilitet.

I Europa kunne Den Europæiske Centralbank i december oplyse, at opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet bliver forlænget ud over den tidligere annoncerede udløbsdato i marts 2017 til udgangen af 2017. Det var tre måneder længere end forventet. Til gengæld var det en skuffelse, at opkøbsprogrammet ville blive reduceret fra de aktuelle 80 mia. euro til 60 mia. euro om måneden.

Helt i tråd med forventningerne valgte forbundsbanken i USA på sit sidste møde inden årsskiftet at forhøje styringsrenten med 0,25 %-point. Samtidig signalerede forbundsbanken, at der er lagt op til flere renteforhøjelser i 2017 end tidligere antydte. Der er nu lagt op til tre renteforhøjelser mod

tidligere to. Man skal dog ikke forvente, at Danmarks Nationalbank følger trop og hæver renten herhjemme.

### DE FINANSIELLE MARKEDER

Udsigten til Trump i førersædet i USA, de stigende oliepriser og signalerne fra centralbankerne har i høj grad påvirket forventningsdannelsen på de finansielle markeder. Forventningerne til Trump er, at han vil øge de offentlige investeringer i infrastruktur, lette selskabsskatterne og generelt deregulere dele af den amerikanske økonomi. Det skaber et bedre erhvervsklima, som vil løfte væksten i den amerikanske økonomi, hvis forventningerne bliver indfriet. En afledt effekt heraf er øget inflation. Det har betydet, at amerikanske aktier har klaret sig godt, og tendensen er blevet forstærket af en styrkelse af den amerikanske dollar på ca. 6 %. Det er især de små og mellemstore virksomheder med en lav prisfastsættelse, som har nydt godt af det nye forventningsbillede.

Den styrkede dollar og de stigende renter har bevirket, at aktierne fra Emerging Markets generelt har haft det svært efter valget af



## FONDSDIREKTØRENS FORVENTNINGER:

# Vil Trump gøre alvor af sine løfter?

**Der vil fortsat være fokus på den nye amerikanske præsident og de udmeldinger, der vil komme vedrørende økonomien i USA.**

Det virker, som om de finansielle markeder har taget mange af glæderne på forskud, inden Trump har indtaget pladsen i Det Hvide Hus. Det ændrer dog ikke på, at de stigende oliepriser vil have en positiv indvirkning på indtjeningsvæksten i de amerikanske virksomheder. Arbejdsmarkedet har længe vidnet om styrke i amerikansk økonomi, hvilket isoleret set er godt nyt for verdensøkonomien. Men en eventuel udvikling i retning af øget protektionisme, som Trump har været fortaler for, kan dæmpe de positive afledte effekter af øget amerikansk vækst.

Det er meget tænkeligt, at obligationsrenterne vil fortsætte opad, om end i et mere afdæmpet tempo end i de sidste måneder i 2016. Stigninger i den amerikanske rente

og en eventuel ekstra styrkelse af den amerikanske dollar er negative faktorer for højrentelandene. I dette scenarie synes obligationer udstedt af virksomheder med en lav kreditværdighed at byde på det bedste afkastpotentiale.

Højere renter er sædvanligvis negativt for aktier, men i dette tilfælde, hvor rentestigningen er drevet af højere vækst- og inflationsforventninger, kan det give anledning til en rotation ud af obligationer og ind i aktier. Aktierne på de modne markeder vil i første omgang nyde godt af dette.

Aktier fra Emerging Markets er blevet endnu mere attraktivt prisfastsat i forhold til aktier fra de modne markeder, og de ser meget interessante ud med den nuværende kombination af renter, vækstudsigter og niveau for oliepriserne. ✕



*Der vil fortsat være fokus på den nye amerikanske præsident og de udmeldinger, der vil komme vedrørende økonomien i USA.*

## SYDINVEST AFDELINGER – SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO DECEMBER 2016

AFDELING	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
<b>Basisobligationer</b>					
Sydneyinvest Fonde	2,45 %	5,75 %	10,29 %	21,74 %	38,56 %
Sydneyinvest International	-1,91 %	13,01 %	19,35 %	41,64 %	56,55 %
Sydneyinvest Korte Obligationer	1,67 %	2,53 %	5,29 %	11,63 %	26,98 %
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer	3,06 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer Akk.	3,09 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer IG	4,58 %	7,47 %	17,51 %	-	-
<b>Højrenteobligationer</b>					
Sydneyinvest HøjrenteLande	9,00 %	10,04 %	22,81 %	53,14 %	62,41 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Akk.	8,76 %	9,81 %	22,00 %	51,67 %	63,77 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	3,01 %	1,09 %	10,85 %	-	-
Sydneyinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	13,21 %	13,02 %	11,01 %	43,43 %	60,95 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Mix	10,63 %	10,90 %	15,64 %	41,46 %	54,59 %
Sydneyinvest HøjrenteLande Valuta	10,78 %	10,66 %	7,76 %	29,11 %	49,39 %
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY	8,34 %	1,69 %	27,43 %	52,82 %	42,08 %
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	8,04 %	3,92 %	30,74 %	57,33 %	-
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY 2017	5,34 %	4,83 %	-	-	-
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 <sup>1)</sup>	8,09 %	-	-	-	-
<b>Basisaktier</b>					
Sydneyinvest Danmark	-0,87 %	52,87 %	158,66 %	158,67 %	112,35 %
Sydneyinvest Europa Ligevægt & Value	5,98 %	18,21 %	59,18 %	59,41 %	16,28 %
Sydneyinvest SCANDI	6,61 %	31,65 %	86,00 %	109,35 %	-
Sydneyinvest Tyskland	4,95 %	14,85 %	81,52 %	69,62 %	26,82 %
Sydneyinvest USA Ligevægt & Value	20,58 %	70,20 %	135,79 %	217,29 %	108,93 %
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value	17,07 %	45,50 %	89,42 %	125,90 %	64,88 %
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	16,83 %	-	-	-	-
<b>Vækstaktier</b>					
Sydneyinvest Afrika	-5,27 %	-15,61 %	17,17 %	25,52 %	-3,73 %
Sydneyinvest BRIK	26,58 %	27,64 %	29,42 %	17,09 %	46,54 %
Sydneyinvest BRIK Akk.	26,65 %	28,86 %	31,10 %	18,97 %	46,25 %
Sydneyinvest Fjernøsten	3,03 %	31,46 %	62,72 %	73,94 %	77,26 %
Sydneyinvest Fjernøsten Akk.	3,11 %	30,78 %	60,33 %	69,20 %	72,18 %
Sydneyinvest Globale EM-aktier	8,69 %	22,92 %	-	-	-
Sydneyinvest Globale EM-aktier Akk.	9,04 %	23,48 %	-	-	-
Sydneyinvest Latinamerika	14,42 %	1,49 %	-3,00 %	3,48 %	53,17 %
<b>Blandede fonde</b>					
Sydneyinvest Aggressiv <sup>2)</sup>	5,06 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Aggressiv Akk. <sup>2)</sup>	5,09 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Balanceret <sup>2)</sup>	2,62 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Balanceret Akk. <sup>2)</sup>	2,67 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Konservativ <sup>2)</sup>	1,37 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Konservativ Akk. <sup>2)</sup>	1,38 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Vækstorienteret <sup>2)</sup>	3,97 %	-	-	-	-
Sydneyinvest Vækstorienteret Akk. <sup>2)</sup>	4,00 %	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Afdelingen er etableret den 1. februar 2016.

<sup>2)</sup> Fonden er etableret den 14. november 2016.

## AFDELINGSRAPPORTER

# DET STORE OVERBLIK

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



## SYDINVEST OBLIGATIONSAFDELINGER

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.



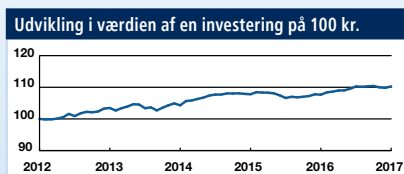
### Sydinvest Fonde

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. 31.12.2016	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	605,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,45 %
Seneste 3 år	5,75 %
Seneste 5 år	10,29 %
Seneste 7 år	21,74 %
Seneste 10 år	38,56 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	2,30 kr.	2,45 %
2015	2,70 kr.	-0,14 %
2014	3,00 kr.	3,36 %
2013	3,25 kr.	0,82 %



(fra 01.01.2012 til 31.12.2016)



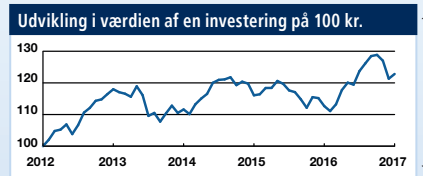
## Sydivest HøjrenteLande

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. 31.12.2016	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	4.334,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	9,00 %
Seneste 3 år	10,04 %
Seneste 5 år	22,81 %
Seneste 7 år	53,14 %
Seneste 10 år	62,41 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	5,40 kr.	9,00 %
2015	5,10 kr.	-2,94 %
2014	5,20 kr.	4,00 %
2013	12,25 kr.	-5,41 %



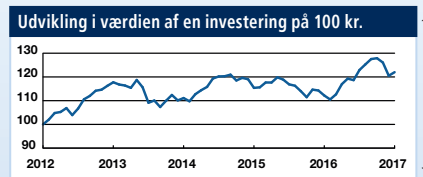
## Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	763,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,76 %
Seneste 3 år	9,81 %
Seneste 5 år	22,00 %
Seneste 7 år	51,67 %
Seneste 10 år	63,77 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	8,76 %
2015	-2,79 %
2014	3,86 %
2013	-5,64 %



## Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

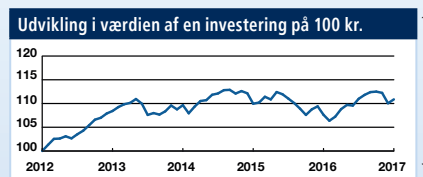
Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og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

Afdelingen hed indtil 30.10.2015 Sydivest HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	551,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,01 %
Seneste 3 år	1,09 %
Seneste 5 år	10,85 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	3,01 %
2015	-2,13 %
2014	0,28 %
2013	1,13 %



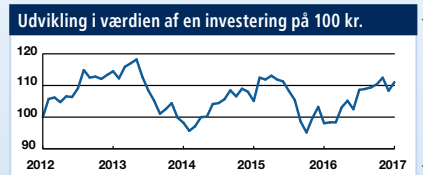
## Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	708,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	13,21 %
Seneste 3 år	13,02 %
Seneste 5 år	11,01 %
Seneste 7 år	43,43 %
Seneste 10 år	60,95 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	1,10 kr.	13,21 %
2015	1,30 kr.	-6,69 %
2014	4,70 kr.	6,99 %
2013	11,75 kr.	-14,20 %



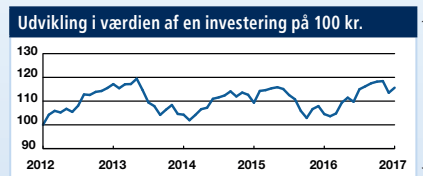
## Sydivest HøjrenteLande Mix

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.458,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,63 %
Seneste 3 år	10,90 %
Seneste 5 år	15,64 %
Seneste 7 år	41,46 %
Seneste 10 år	54,59 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	4,90 kr.	10,63 %
2015	5,40 kr.	-4,38 %
2014	5,50 kr.	4,84 %
2013	12,25 kr.	-11,00 %



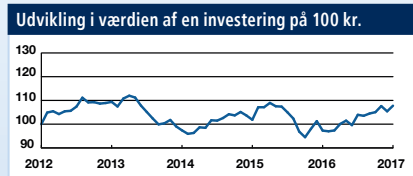
## Sydinvest HøjrenteLande Valuta

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0016313810
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.124,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,78 %
Seneste 3 år	10,66 %
Seneste 5 år	7,76 %
Seneste 7 år	29,11 %
Seneste 10 år	49,39 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	10,78 %
2015	0,00 kr.	-4,47 %
2014	4,40 kr.	4,57 %
2013	8,50 kr.	-10,97 %



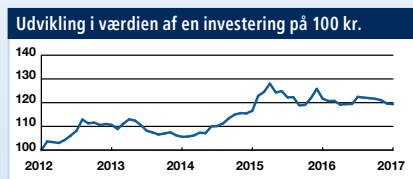
## Sydinvest International

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0010140805
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	493,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,91 %
Seneste 3 år	13,01 %
Seneste 5 år	19,35 %
Seneste 7 år	41,64 %
Seneste 10 år	56,55 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	5,30 kr.	-1,91 %
2015	6,20 kr.	4,35 %
2014	0,00 kr.	10,40 %
2013	5,75 kr.	-4,56 %



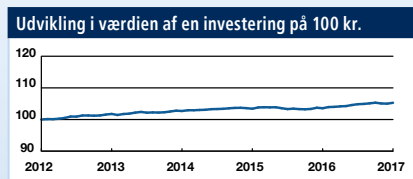
## Sydinvest Korte Obligationer

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0015916225
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.947,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,67 %
Seneste 3 år	2,53 %
Seneste 5 år	5,29 %
Seneste 7 år	11,63 %
Seneste 10 år	26,98 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	1,20 kr.	1,67 %
2015	1,20 kr.	0,15 %
2014	1,50 kr.	0,70 %
2013	2,00 kr.	0,91 %



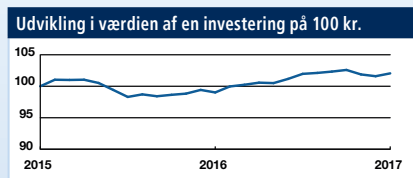
## Sydinvest Mellemlange Obligationer

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060585073
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	8.068,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,06 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	1,30 kr.	3,06 %
2015	-	-0,98 % <sup>*)</sup>
2014	-	-
2013	-	-



<sup>\*)</sup> Afdelingen blev oprettet den 7/1-2015.

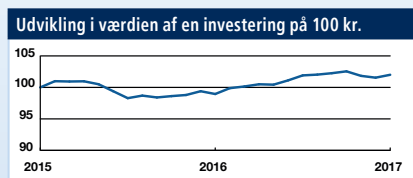
## Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060585156
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	1.580,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,09 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	3,09 %
2015	-1,05 % <sup>*)</sup>
2014	-
2013	-



<sup>\*)</sup> Afdelingen blev oprettet den 7/1-2015.





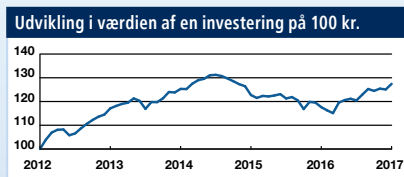
## Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.791,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,34 %
Seneste 3 år	1,69 %
Seneste 5 år	27,43 %
Seneste 7 år	52,82 %
Seneste 10 år	42,08 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	8,34 %
2015	4,10 kr.	-4,16 %
2014	6,10 kr.	-2,06 %
2013	6,50 kr.	7,00 %



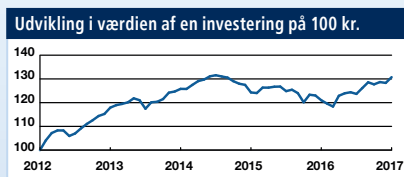
## Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	418,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,04 %
Seneste 3 år	3,92 %
Seneste 5 år	30,74 %
Seneste 7 år	57,33 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	8,04 %
2015	-2,65 %
2014	-1,20 %
2013	6,71 %



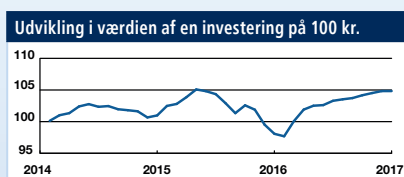
## Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY 2017

Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid og lav kreditværdighed. Valutarisikoen er begrænset. Danske real- og statsobligationer kan udgøre en del af porteføljen, hvilket især vil gøre sig gældende hen imod afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen. Afdelingen udbetaler et fast udbytte og har udløb den 31.12.2017.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060539716
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	684,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,34 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	4,00 kr.	5,34 %
2015	3,40 kr.	-1,14 %
2014	-	0,66 % <sup>*)</sup>
2013	-	-



<sup>\*)</sup> Afdelingen blev oprettet den 24/2-2014.



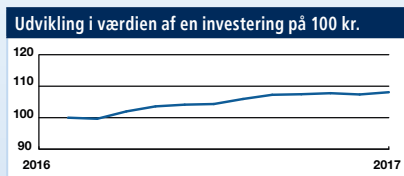
## Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY 2019

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060681385
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	458,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,09 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	-	8,09 %
2015	-	-
2014	-	-
2013	-	-



Afdelingen blev oprettet den 1/2-2016.



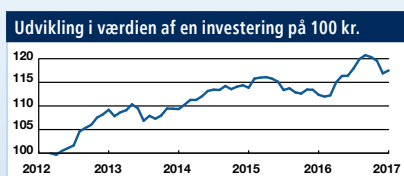
## Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	914,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,58 %
Seneste 3 år	7,47 %
Seneste 5 år	17,51 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	4,58 %
2015	0,00 kr.	-1,32 %
2014	4,20 kr.	4,14 %
2013	3,75 kr.	0,14 %



<sup>\*)</sup> Afdelingen blev oprettet den 5/3-2012.



## 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 Afrika

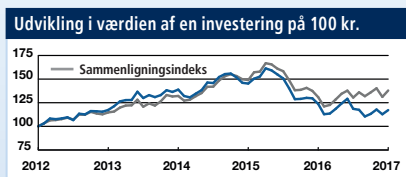
Afdelingen investerer i afrikanske aktier. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher.

Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060049708
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	99,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,27 %
Seneste 3 år	-15,61 %
Seneste 5 år	17,17 %
Seneste 7 år	25,52 %
Seneste 10 år	-3,73 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	-5,27 %
2015	0,00 kr.	-14,86 %
2014	0,00 kr.	4,62 %
2013	2,75 kr.	18,32 %



### Sydinvest BRIK

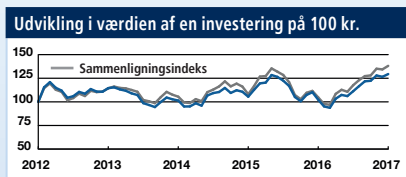
Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher. Der foretages en aktiv styring i afdelingen.

Tilgangen er primært en top-down approach hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	561,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	26,58 %
Seneste 3 år	27,64 %
Seneste 5 år	29,42 %
Seneste 7 år	17,09 %
Seneste 10 år	46,54 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	10,40 kr.	26,58 %
2015	0,00 kr.	-3,04 %
2014	0,00 kr.	4,01 %
2013	3,25 kr.	-11,45 %



### Sydinvest BRIK Akkumulerende

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher. Der foretages en aktiv styring i afdelingen.

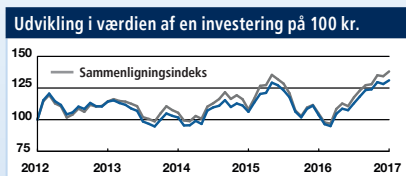
Tilgangen er primært en top-down approach hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	297,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	26,65 %
Seneste 3 år	28,86 %
Seneste 5 år	31,10 %
Seneste 7 år	18,97 %
Seneste 10 år	46,25 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	26,65 %
2015	-2,52 %
2014	4,37 %
2013	-10,96 %



### Sydinvest Danmark

Afdelingen investerer i danske aktier. Afdelingen investerer i selskaber spredt på forskellige brancher.

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	444,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,87 %
Seneste 3 år	52,87 %
Seneste 5 år	158,66 %
Seneste 7 år	158,67 %
Seneste 10 år	112,35 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	49,80 kr.	-0,87 %
2015	30,60 kr.	31,04 %
2014	18,90 kr.	17,68 %
2013	3,25 kr.	37,50 %



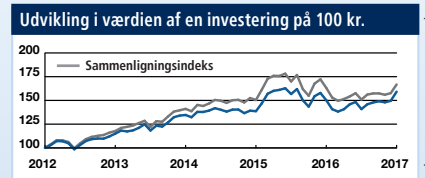
## Sydneyinvest Europa Ligevægt & Value

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	672,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,98 %
Seneste 3 år	18,21 %
Seneste 5 år	59,18 %
Seneste 7 år	59,41 %
Seneste 10 år	16,28 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	5,98 %
2015	0,00 kr.	8,34 %
2014	0,00 kr.	2,96 %
2013	1,50 kr.	17,08 %



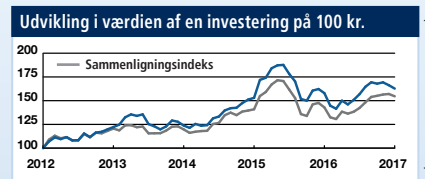
## Sydneyinvest Fjernøsten

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.698,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,03 %
Seneste 3 år	31,46 %
Seneste 5 år	62,72 %
Seneste 7 år	73,94 %
Seneste 10 år	77,26 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	19,60 kr.	3,03 %
2015	9,40 kr.	3,25 %
2014	0,00 kr.	23,57 %
2013	2,50 kr.	1,29 %



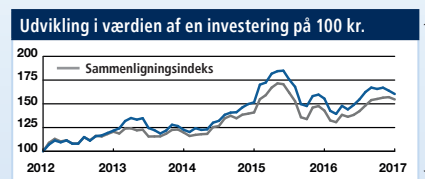
## Sydneyinvest Fjernøsten Akkumulerende

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	311,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,11 %
Seneste 3 år	30,78 %
Seneste 5 år	60,33 %
Seneste 7 år	69,20 %
Seneste 10 år	72,18 %

Afkast de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	-	3,11 %
2015	-	2,63 %
2014	-	23,58 %
2013	-	0,74 %



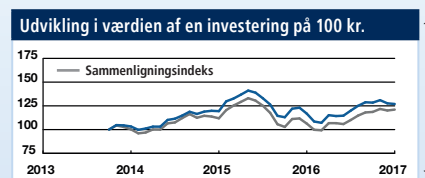
## Sydneyinvest Globale EM-aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækspotentiale. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	389,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,69 %
Seneste 3 år	22,92 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	7,90 kr.	8,69 %
2015	5,70 kr.	-2,18 %
2014	0,00 kr.	15,61 %
2013	-	3,66 % <sup>*)</sup>



<sup>\*)</sup> Afdelingen blev oprettet den 4/10-2013.

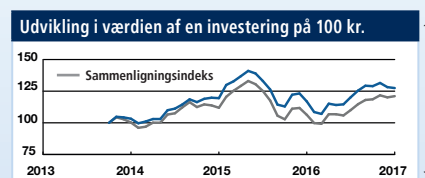
## Sydneyinvest Globale EM-aktier Akkumulerende

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækspotentiale. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	196,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	9,04 %
Seneste 3 år	23,48 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	-	9,04 %
2015	-	-2,16 %
2014	-	15,75 %
2013	-	3,60 % <sup>*)</sup>



<sup>\*)</sup> Afdelingen blev oprettet den 4/10-2013.



## Sydivest Latinamerika

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier, og de største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher.

Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

### Afdelingens data pr. 31.12.2016

ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	212,3 mio. kr.

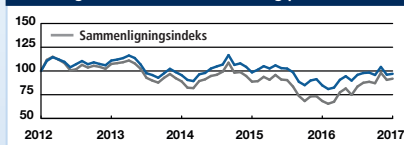
### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	14,42 %
Seneste 3 år	1,49 %
Seneste 5 år	-3,00 %
Seneste 7 år	3,48 %
Seneste 10 år	53,17 %

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	14,42 %
2015	0,00 kr.	-13,91 %
2014	0,00 kr.	3,03 %
2013	27,75 kr.	-13,86 %

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2012 til 31.12.2016)



## 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. 31.12.2016

ISIN	DK0060089332
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	209,3 mio. kr.

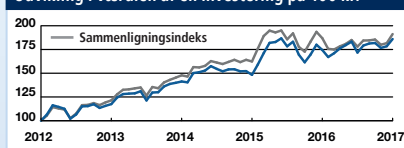
### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	6,61 %
Seneste 3 år	31,65 %
Seneste 5 år	86,00 %
Seneste 7 år	109,35 %
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	16,90 kr.	6,61 %
2015	1,90 kr.	17,66 %
2014	0,00 kr.	4,95 %
2013	1,75 kr.	20,26 %

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2012 til 31.12.2016)



## 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 porteføljens risiko for at udnytte markedets bevægelser.

### Afdelingens data pr. 31.12.2016

ISIN	DK0060033116
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	663,1 mio. kr.

### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,95 %
Seneste 3 år	14,85 %
Seneste 5 år	81,52 %
Seneste 7 år	69,62 %
Seneste 10 år	26,82 %

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	0,00 kr.	4,95 %
2015	0,00 kr.	9,47 %
2014	0,00 kr.	-0,03 %
2013	1,50 kr.	23,19 %

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2012 til 31.12.2016)



## 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 sektorisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

### Afdelingens data pr. 31.12.2016

ISIN	DK0010270776
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	459,6 mio. kr.

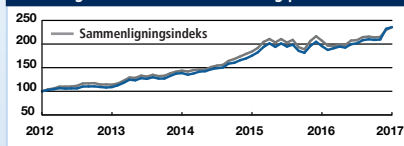
### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	20,58 %
Seneste 3 år	70,20 %
Seneste 5 år	135,79 %
Seneste 7 år	217,29 %
Seneste 10 år	108,93 %

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	2,20 kr.	20,58 %
2015	0,00 kr.	11,48 %
2014	0,00 kr.	26,61 %
2013	0,00 kr.	27,23 %

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2012 til 31.12.2016)



## 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 sektorisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

### Afdelingens data pr. 31.12.2016

ISIN	DK0010101740
Risikoskala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	705,7 mio. kr.

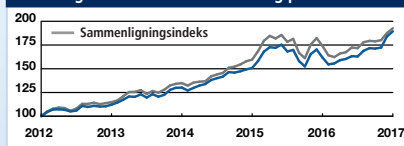
### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	17,07 %
Seneste 3 år	45,50 %
Seneste 5 år	89,42 %
Seneste 7 år	125,90 %
Seneste 10 år	64,88 %

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2016	7,10 kr.	17,07 %
2015	15,10 kr.	7,26 %
2014	9,60 kr.	15,88 %
2013	1,25 kr.	16,10 %

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2012 til 31.12.2016)

## Sydinvest Verden

### Ligevægt & Value Akkumulerende

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

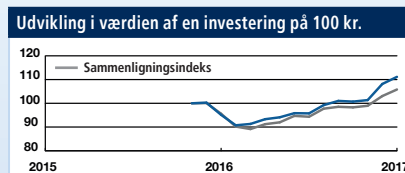
Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

\* Afdelingen blev oprettet den 23/11-2015.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala (se også nedenfor)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	220,7 mio. kr.

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

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	16,83 %
2015	-4,88 % <sup>*)</sup>
2014	-
2013	-



## SYDINVEST BLANDEDE FONDE

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

## Sydinvest Aggressiv

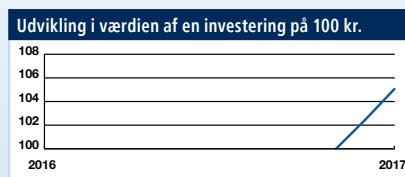
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	5,2 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
2016	-	5,06 % <sup>*)</sup>
2015	-	-
2014	-	-
2013	-	-



## Sydinvest Aggressiv Akkumulerende

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

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	8,3 mio. kr.

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

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	5,09 % <sup>*)</sup>
2015	-
2014	-
2013	-



## Sydinvest Balanceret

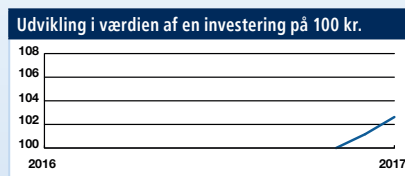
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

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

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	172,2 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
2016	-	2,62 % <sup>*)</sup>
2015	-	-
2014	-	-
2013	-	-





## Sydivest 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.

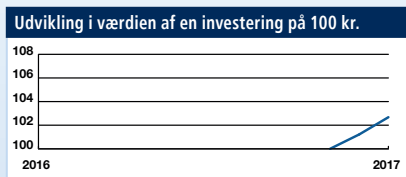
Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

<sup>\*)</sup> Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749794
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	106,5 mio. kr.

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

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	2,67 % <sup>*)</sup>
2015	-
2014	-
2013	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2016)



## 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.

<sup>\*)</sup> Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	162,7 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
2016	-	1,37 % <sup>*)</sup>
2015	-	-
2014	-	-
2013	-	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2016)



## 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.

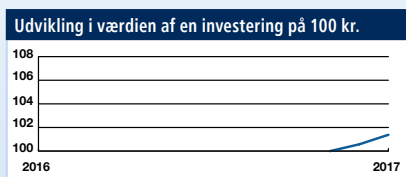
Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

<sup>\*)</sup> Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	66,7 mio. kr.

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

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	1,38 % <sup>*)</sup>
2015	-
2014	-
2013	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2016)



## Sydivest Vækstorienteret

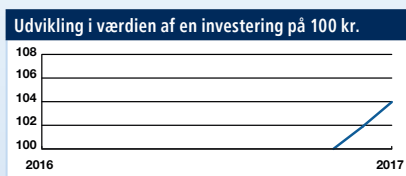
Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

<sup>\*)</sup> Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749448
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	41,5 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
2016	-	3,97 % <sup>*)</sup>
2015	-	-
2014	-	-
2013	-	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2016)



## 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.

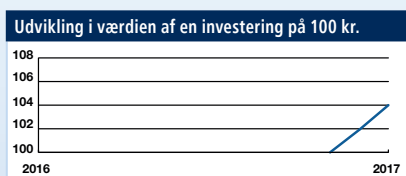
Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

<sup>\*)</sup> Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Afdelingens data pr. 31.12.2016	
ISIN	DK0060749877
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	41,2 mio. kr.

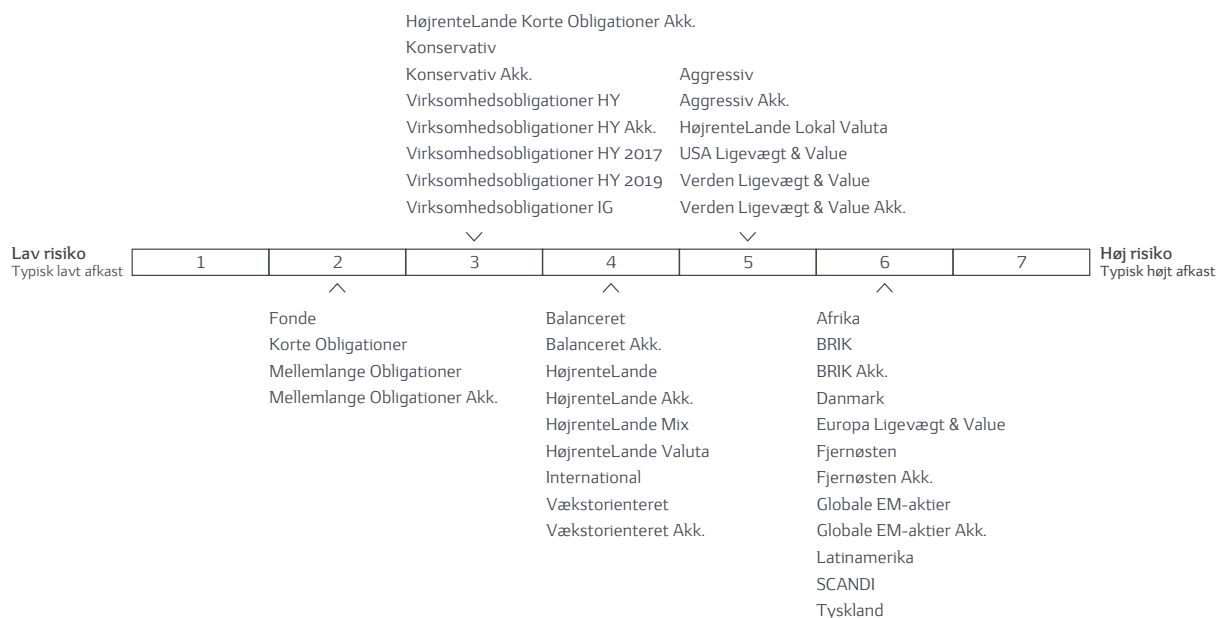
Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2016	4,00 % <sup>*)</sup>
2015	-
2014	-
2013	-



(fra 14.11.2016 til 31.12.2016)

# Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 2017



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](http://sydinvest.dk)



Sorteret Magasinpost  
id-nummer: 42183