

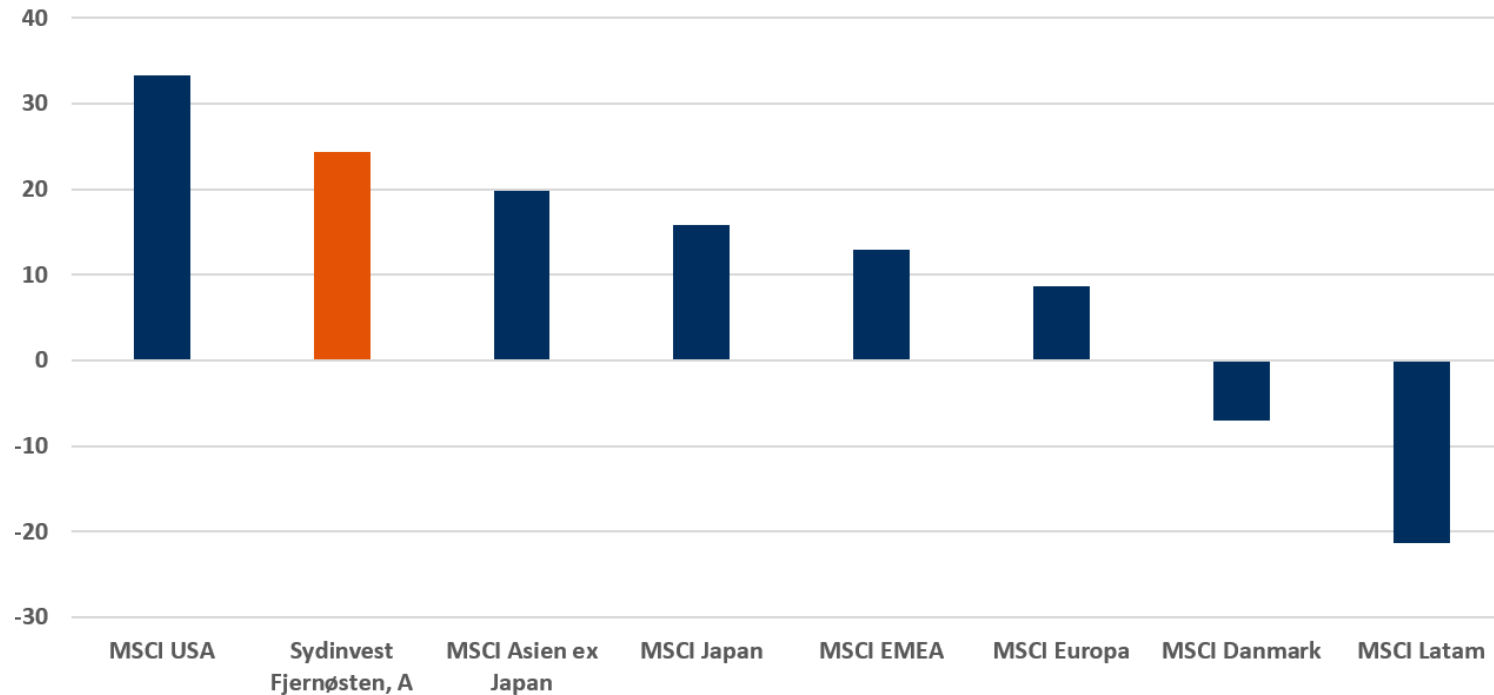
A large, ornate traditional Korean gate (Gyeongbokgung) at sunset, with a dramatic sky and people in the foreground. The gate features a multi-tiered, curved roof with intricate carvings and colorful decorations. The sky is filled with soft, orange and blue clouds, and the sun is low on the horizon, casting a warm glow over the scene. In the foreground, a stone wall and a few people in traditional Korean clothing are visible.

Sydinvest Fjernøsten

Webinar d. 5. februar 2025

2024 – et godt år i Fjernøsten

Afkast 2024, % i DKK

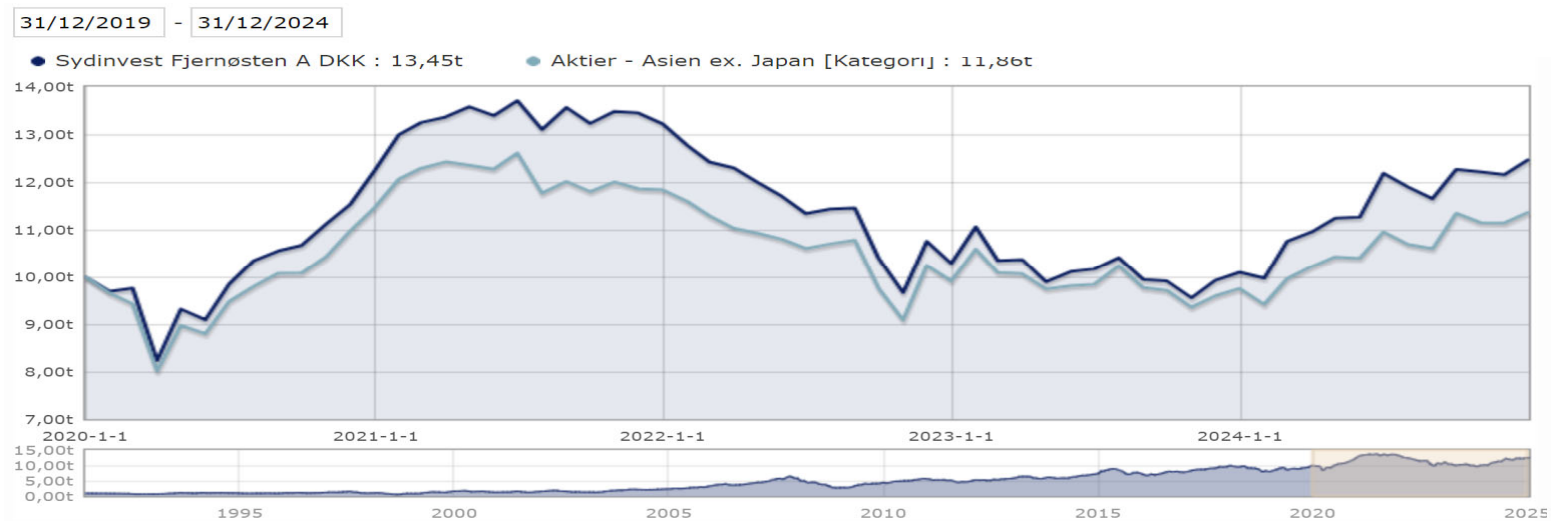


Kilde: Sydbank, Bloomberg og MSCI pr. ultimo 2024.

Sydinvest

Sydinvest Fjernøsten outperformance

Sydinvest Fjernøsten vs. kategorien, 5 år



Sydinvest Fjernøsten har outperformet Morningstar-kategorien 15,9 %-point de seneste 5 år.

Track record, Bjarne Gier

Jyske Invest Fjernøsten, A

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast %	-14,5	21,0	5,3	20,7	8,6
+/- Morningstar kategori	2,8	1,8	5,4	1,8	5,9
+/- Benchmark	0,3	0,1	6,7	1,5	7,2
Rank i Morningstar kategori	28	31	18	38	13

Jobskifte til Sydbank

2016

Sydinvest Globale EM-aktier, A

2017
26,3
7,4
5,6
9

Sydinvest Fjernøsten, A

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
-17,5	26,2	22,9	8,0	-22,2	-1,9	24,4
-4,8	4,5	7,1	4,6	-6,2	-0,2	7,1
-7,7	5,7	8,7	5,6	-7,8	-4,6	4,9
88	24	22	22	87	56	10

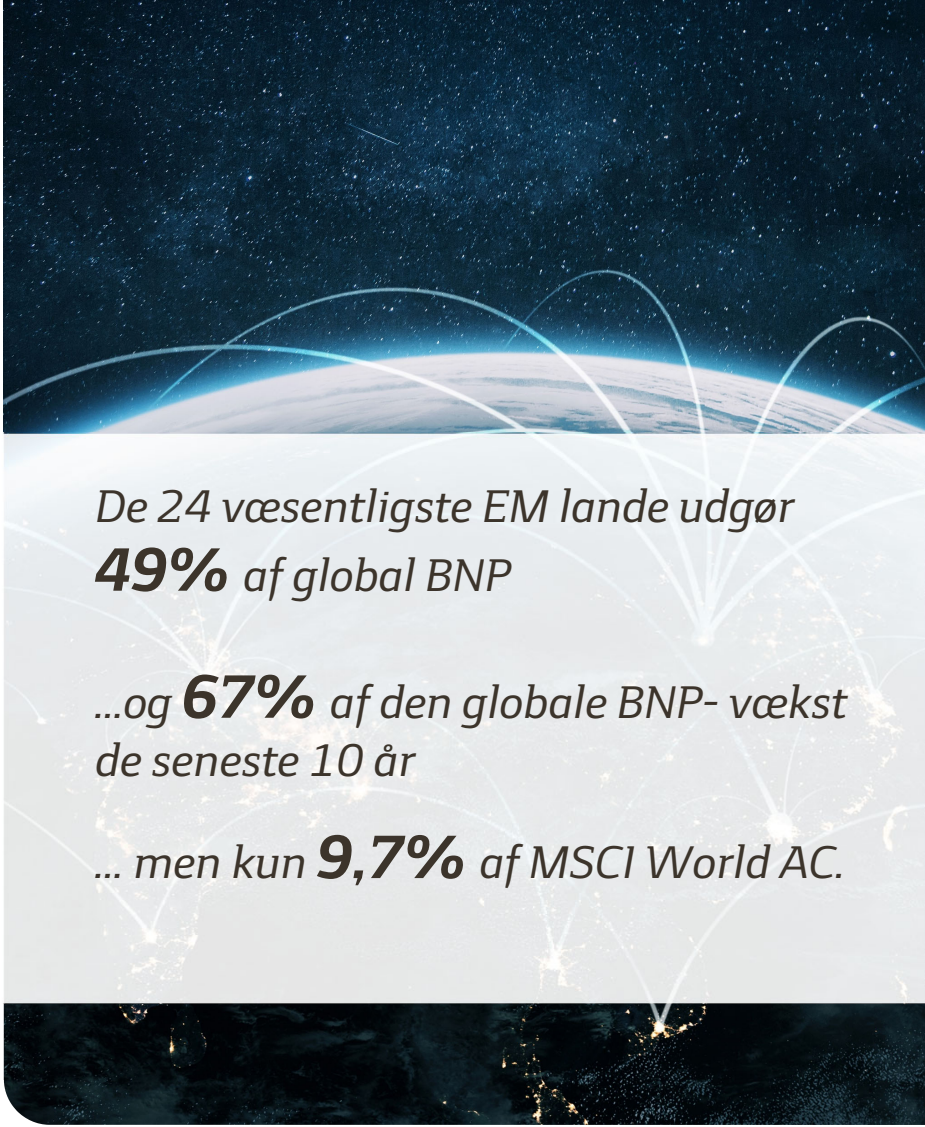
Sydinvest

Hvorfor Fjernøsten?

Sydinvest

Hvorfor Fjernøsten?

- Porteføljediversifikation
- Strukturelt vækstforspring
- Underrepræsenteret i globale indeks
- Stigende fokus på aktionærerne
- Høj innovationskraft
- Attraktiv valuation
- Trump's importtold er indregnet
- Vending i Kina?



De 24 væsentligste EM lande udgør
49% af global BNP

...og **67%** af den globale BNP- vækst
de seneste 10 år

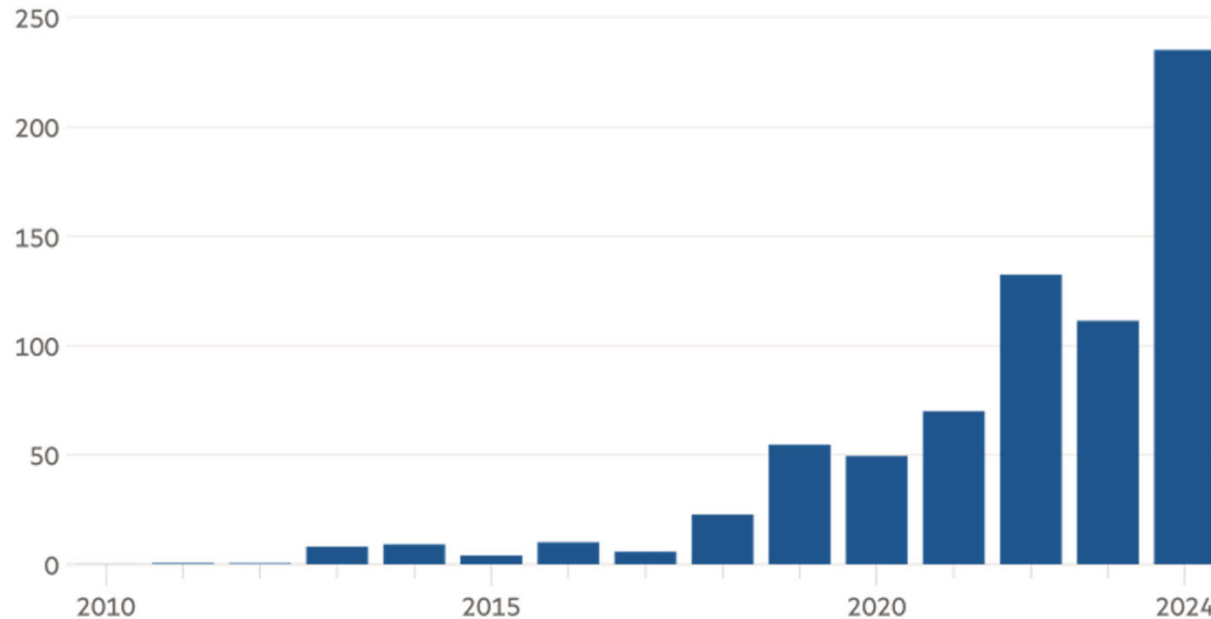
... men kun **9,7%** af MSCI World AC.

Sydinvest

Kina: Flere aktietilbagekøb

Aktietilbagekøb af kinesiske A-aktier

Milliarder RMB



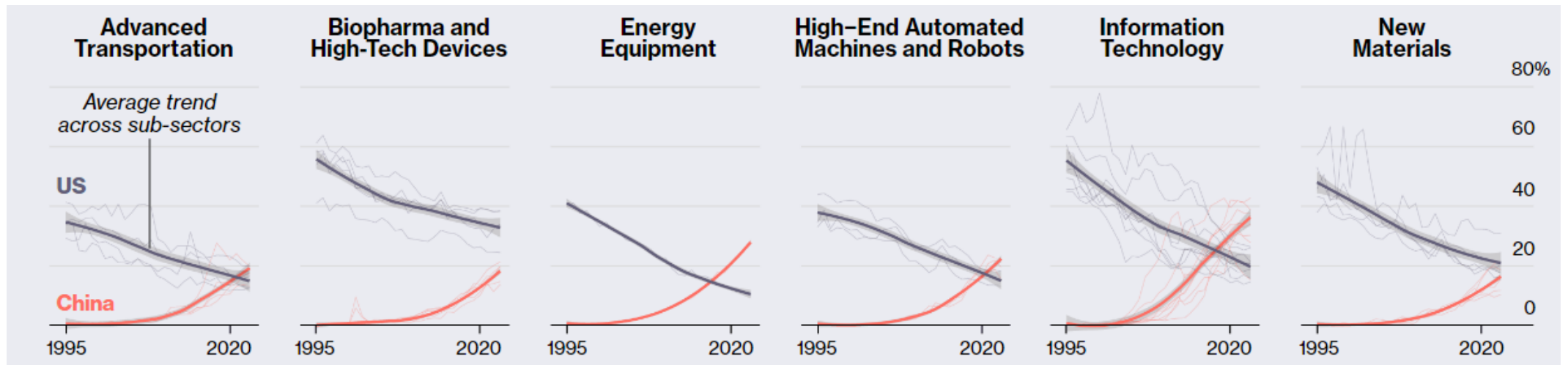
Kilde: Wind og Financial Times d. 21. oktober 2024.

- Giver god mening for selskaberne.
- Finanstilsynet og myndighederne opfordrer til aktionærfokus.
- Centralbanken tilbyder lån til aktietilbagekøb.

Sydinvest

Kina mere innovativ end USA?

Procentvis andel af patentansøgninger i udvalgte sektorer



Kilde: Morgan Stanley, World Intellectual Property Organization og Bloomberg Economics, oktober 2024.

Kina udfordrer inden for AI



DeepSeek – en kinesisk konkurrent til ChatGPT

Briefing | Uncomfortably close

China's AI industry has almost caught up with America's

And it is more open and more efficient, too



ILLUSTRATION: ALBERTO MIRANDA

Jan 23rd 2025

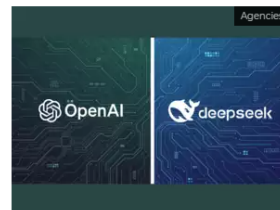
Share

Kilde: Economist.com, 23. januar 2025.

DeepSeek vs OpenAI: How China's AI giant is outpacing the ChatGPT?

Synopsis

Chinese AI research lab DeepSeek has gained global attention with its new AI model, DeepSeek-R1, which rivals industry leaders like OpenAI in reasoning, code generation, and efficiency. Operating independently of major Chinese tech firms, DeepSeek has focused on resource-efficient AI development despite US chip restrictions. With an open-source approach and young research talent, the company aims to democratise AI technology and challenge Western dominance in the field.



DeepSeek, a [Chinese AI](#) research lab, has introduced an advanced AI model, [DeepSeek-R1](#), which is reported to rival leading AI systems from global giants such as [OpenAI](#). The company claims that its model outperforms competitors in areas including mathematical reasoning, code generation, and cost efficiency. The release of this model

signals a potential shift in the global AI landscape, where [DeepSeek](#) is emerging as a serious competitor, as reported by Wired.

Kilde: The Economic Times, 27. januar 2025.

DeepSeek:

- Topper downloads til iPhone.
- Matcher ChatGPT men kræver langt mindre computerkraft.
- V3 blev trænet for kun 40 mio. kr.

USA's restriktioner styrker kinesisk innovation.

Potentielle vindere i fonden:

- Software: Kingsoft, Infosys.
- AI briller: Goertek.
- Edge AI: Xiaomi, Asustek, Mediatek.
- Humanoid robotter: UBTECH Robotics.
- E-handel: JD.com.
- Fintech: Kfintech.
- Gaming: Netease, Tencent, Digiplus.

Sydinvest



Fox News 23. januar:

“I would rather not impose tariffs on China.”

“All we want is fairness; we just want a level playing field. But I like President Xi very much.”

Trump & Fjernøsten

- Større uforudsigelighed.
- Worst case: 60% told på Kina kan skære op mod 3% af BNP.
- Lavere selskabsskatter i USA favoriserer amerikanske aktier.

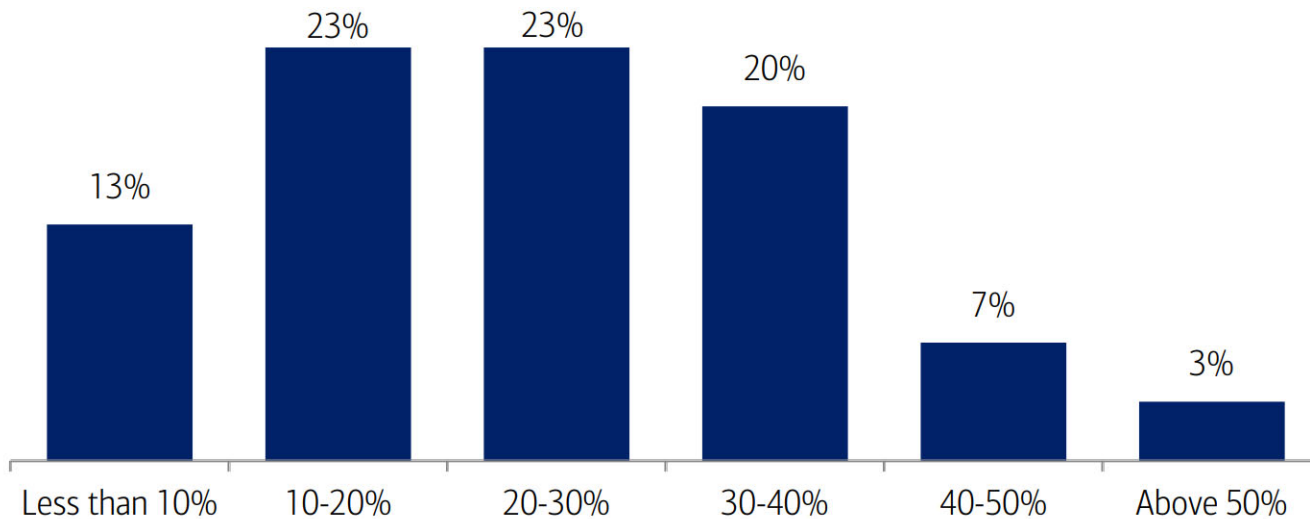
Kina vil støtte **privatforbruget, aktiemarkedet, arbejdsmarkedet og boligmarkedet** samt stimulere **innovation** og øge **forsvarsbudgettet**.

Sydinvest

Hvad siger markedet mht. Trump?

BofA Fund Manager Survey:
Hvilken importtold vil Trump pålægge kinesiske varer det kommende år?

Fordeling af forventninger til told på Kina blandt kapitalforvaltere



Forventningen er, at Trump vil pålægge Kina 10-40% importtold det kommende år.

Kilde: Bank of America Asia Fund Manager Survey, 21. januar 2025.

Har kinesiske aktier indregnet Trump?

Estimeret P/E



- Kinesiske aktier handler med 47% rabat ift. amerikanske aktier.

Kilde: Sydbank, Bloomberg og MSCI, 20. januar 2025.

Er tariffer den eneste vej for USA?



Svækket dollar?

Handelsvægtet USD vs. MSCI EM/DM relativ afkast



For hver 1% svækkelse af den handelsvægtede dollar, så outperformer EM aktier typisk DM aktier med ca. 2%.

Sydinvest

Bedring på det kinesiske boligmarked?

China Stimulus measures revitalize property market: official

2025-01-17 17:16 Last Updated At: 01-18 09:07

China's property market has shown signs of recovery following a series of targeted stimulus measures implemented in response to the sector's complex challenges, said Kang Yi, head of the country's National Bureau of Statistics (NBS), on Friday.

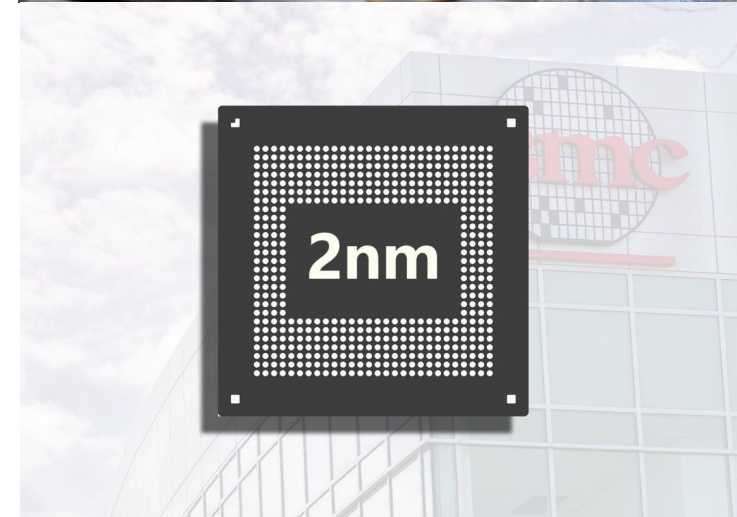
According to monitoring data from 40 key cities, December 2024 saw a year-on-year increase of 0.3 percent in the sales area of newly built homes and a 4.1 percent rise in transaction value.



Sydinvest

Fjernøsten er meget mere end Kina

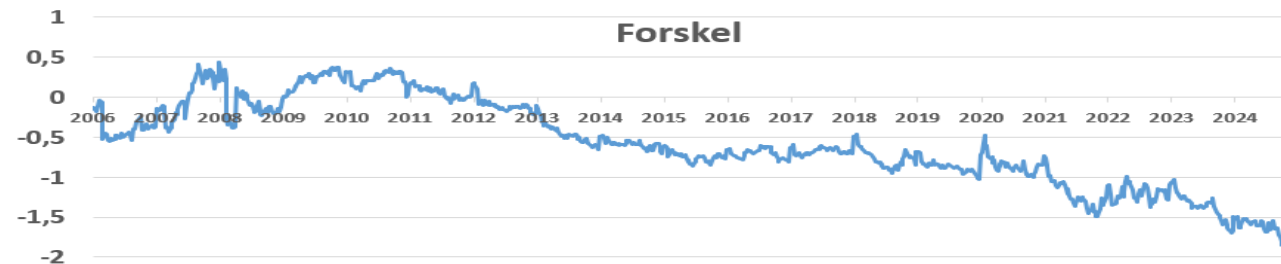
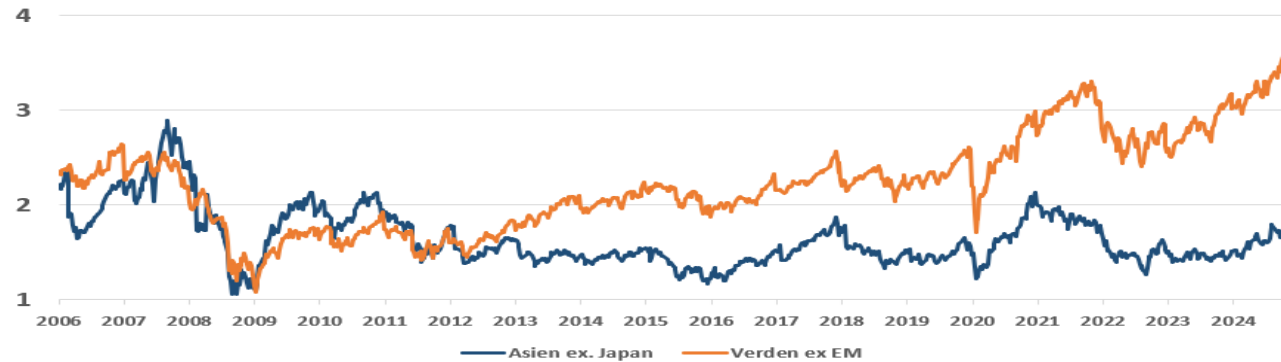
- Fremtidens forbrugere findes i Indien, Indonesien og Filippinerne.
- Taiwan og Sydkorea muliggør AI.
- Indien, Indonesien, Thailand og Malaysia er destinationer for outsourcing.



Sydinvest

Attraktiv valuation

Price/Book: MSCI Asia ex Japan vs. MSCI World (ex EM)



Kilde: Sydbank, Bloomberg, 24. januar 2025.

Fjernøsten handler med en rabat på 53% målt på P/B



Sydinvest

Value, vækst og udbytte

Nøgletal

- **Value**

- Estimeret P/E for MSCI Asien ex. Japan: **12,8**
- Estimeret P/E for MSCI DM: **19,9**

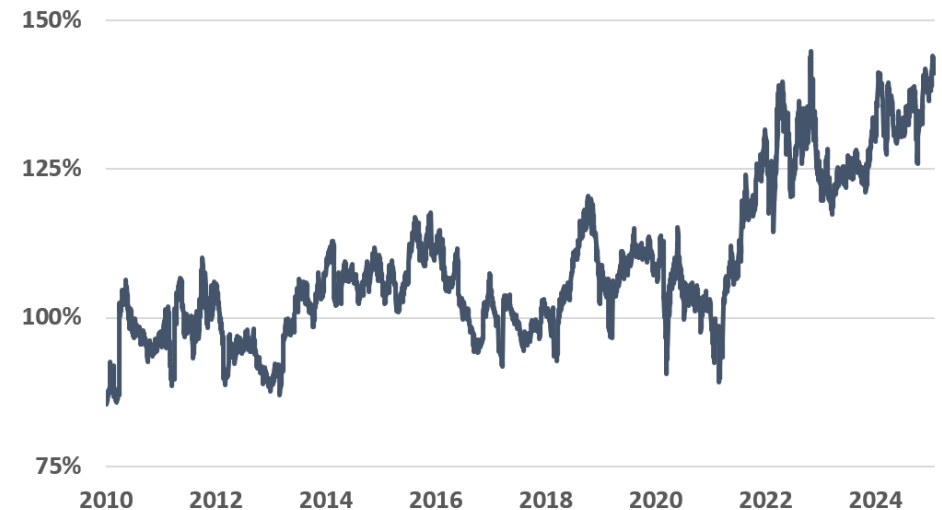
- **Indtjeningsvækst**

- Estimeret EPS-vækst for MSCI Asien ex. Japan: **12,5%**
- Estimeret EPS-vækst for MSCI DM: **9,3%**

- **Udbytter**

- Estimeret udbytteprocent for MSCI Asien ex. Japan: **2,5**
- Estimeret udbytteprocent for MSCI DM: **1,7**

Asian ex Japan vs. Developed Markets udbytteprocent
MSCI Asia ex Japan/ MSCI World (ex Japan) estimeret dividend yield



Kilde: Sydbank, Bloomberg og MSCI pr. 27-01-2025.

Kilde: Sydbank og Bloomberg pr. 27-01-2025.

Note: Estimeret P/E er beregnet for 2025 jf. Bloomberg Financial Analysis, FA.

Note: Estimeret EPS-vækst er beregnet for det kommende finansår jf. Bloomberg: Fiscal Annual Y+1 via Consensus Overview, EEO.

Note: Estimeret udbytteprocent er beregnet for indeværende regnskabsår jf. Bloomberg Financial Analysis, FA.

Sydinvest

Positionering

Sydinvest

Temaer

Strukturelle temaer

Den fremadstormende indiske forbruger.

Finanssektoren i Indien & Indonesien.

Kunstig intelligens.

Fremtidens sikkerhed.

Udbygning af elnettet.

Mellemlange temaer

Ændring af forsyningskæder

- Outsourcing til Indien og Sydøstasien.
- Innovation i Kina.

Onlinehandel i Sydøstasien.

Eksport af koreanske
skønhedsprodukter.

Taktiske temaer

Vindere af Trumps valgsejr

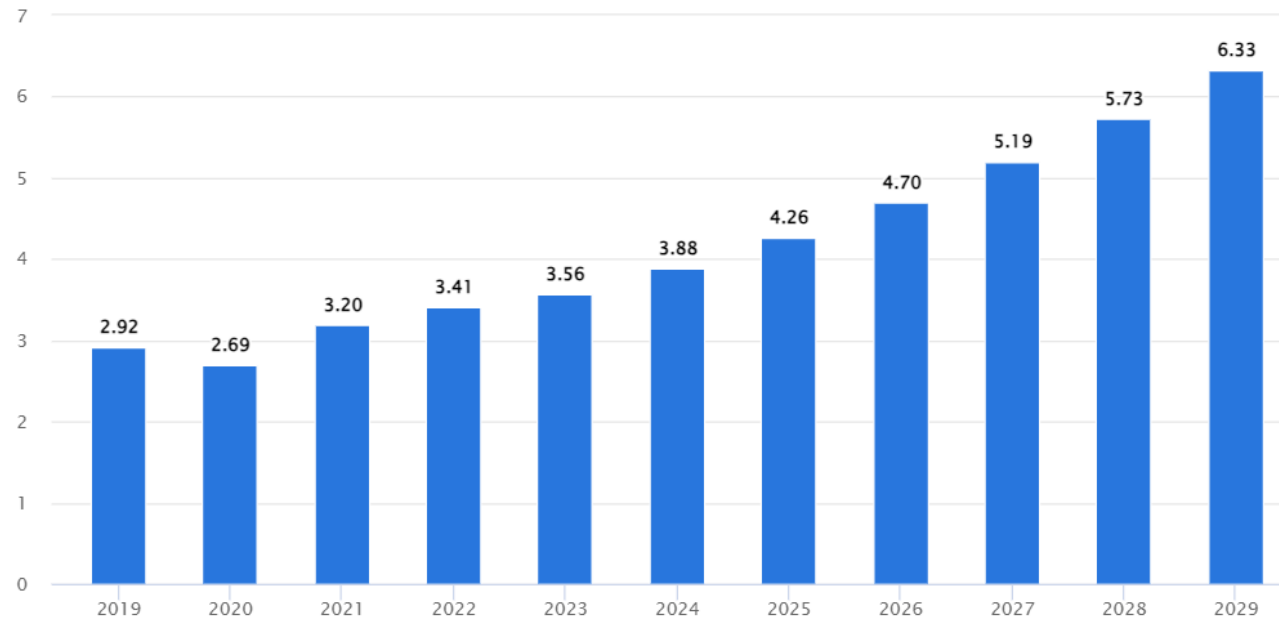
- Herunder indisk IT, finans i Singapore samt outsourcing - selskaber.

Tilskud til kinesiske
forbrugere.

Stabilisering af det kinesiske
boligmarked.

Den indiske forbruger

Disponibel indkomst i Indien, Billioner USD



Kilde: Statista.com, 28. januar 2025.



- Medianalderen er **under 30 år**.
- **140 mio. indere** vil træde ind i middelklassen frem mod 2030.
- I 2030 vil færre end 5% være under fattigdomsgrænsen **mod 15% i dag**.

Sydinvest

"Make in India"

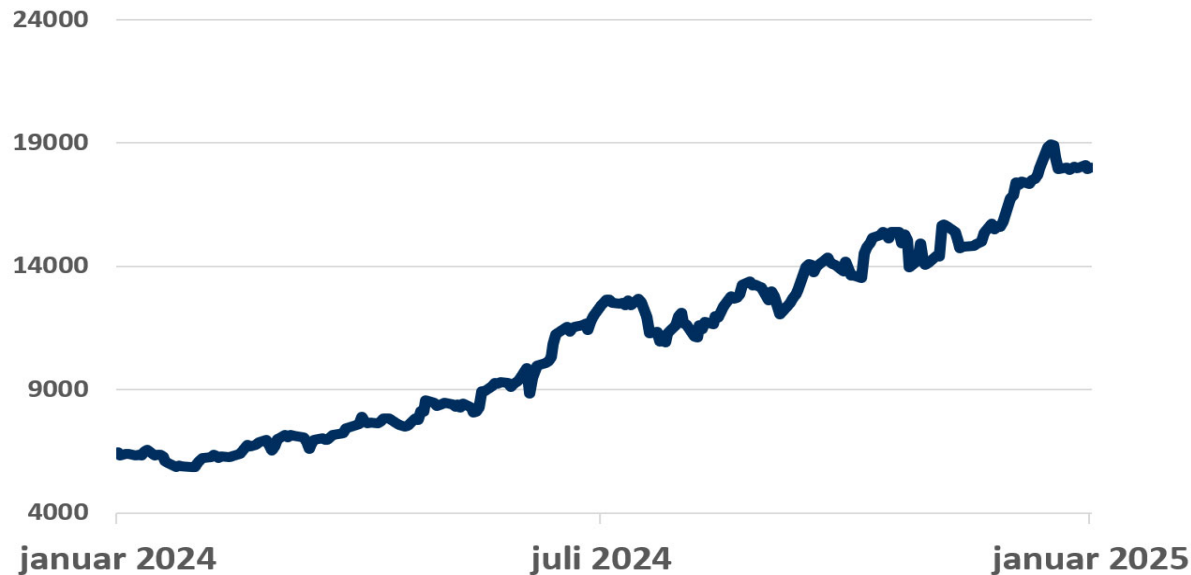


- Tiltrække produktion til Indien.
- Mindre bureaukrati.
- Forsimple skattesystemet.
- Opkvalificere arbejdsstyrken.
- Industrikorridorer.
- Forbedre infrastruktur.
- Økonomiske incitamerter.

Sydinvest

Dixon Technologies India

Dixon Technologies India: Aktiekurs i 2024, INR



Kilde: Bloomberg og Sydbank.



- Dixon producerer **forbrugerelektronik, belysning, mobiltelefoner mv.** for virksomheder globalt.
- Dixon steg **184%** i 2024.
- **Aktien bidragede mest** til fondens outperformance i 2024 (1,3 %-point).

Sydinvest

Positionering ift. benchmark

Sydinvest Fjernøsten: Afvigelser vs. benchmark

Lande

Afvigelse fra benchmark

Land	%-point
Filippinerne	2,2
Indien	1,1
Kina	0,7
:	
Sydkorea	-1,5
Thailand	-1,6
Hongkong	-2,4

Sektorer

Afvigelse fra benchmark

Sektor	%-point
Kommunikationsservice	3,4
IT	3,8
Cyklisk forbrug	1,5
:	
Forsyning	-1,6
Finans	-1,7
Materialer	-3,1

Selskaber

Afvigelse fra benchmark

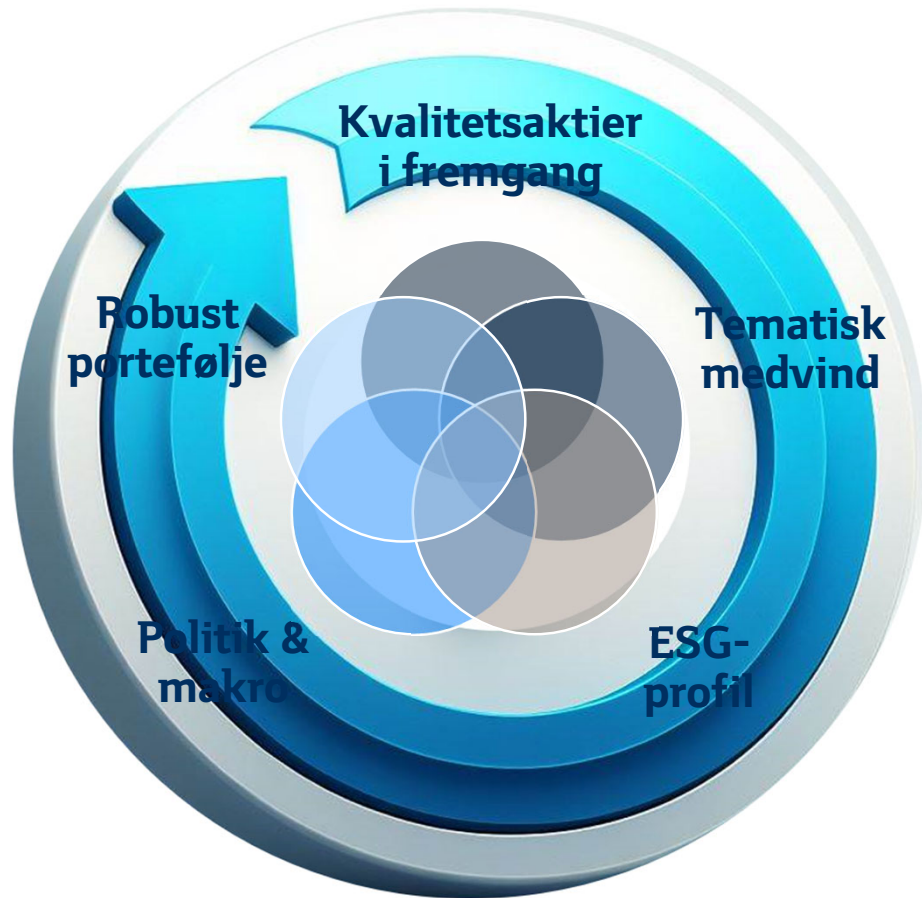
Selskab	%-point
DBS	2,9
China Merchants Bank	2,6
CTBC	1,9
:	
China Construction Bank	-1,2
Alibaba	-2,6
TSMC	-2,7

Kilde: Sydbank d. 24. januar 2025.

Appendiks

- Investeringsproces
- Nøgletal
- Afkastdekomponering
- Beholdning
- CO2
- Kontaktoplysninger

Investeringsproces



Hvorfor Sydinvest Fjernøsten?

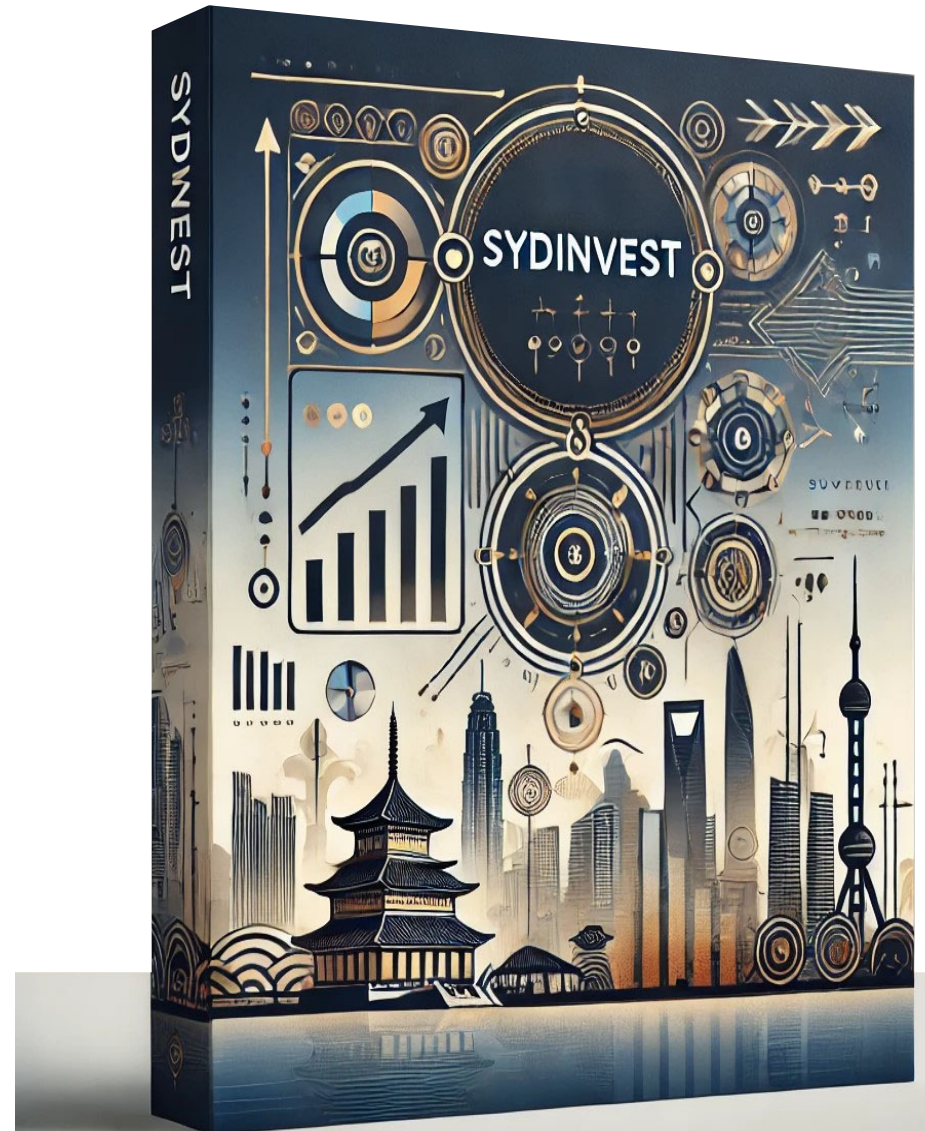
- Lang track record
- Netværk over hele Asien
- Disciplineret og agil proces
- Risikospredning og robust portefølje
- Tilgængelig for jer som kunde

Sydinvest

Karakteristika

- 80-100 aktier
- **Primært alpha via stock-picking og stiltilt**
 - Landeafvigelser vs. benchmark: Typisk +/- 5 %-point
 - Sektorafrigelser vs. benchmark: Typisk +/- 5 %-point
 - Selskabsafvigelser vs. benchmark: Typisk +/- 3 %-point
- **Morningstar risiko: Middel**
- **Beta: 1,0**
- **Standardafvigelse, 3 år: 15,6%**
- **Tracking Error: 4,9%**
- **Active Share: 61,9**
- **Transaktionsomkostninger: 1,09%**

Kilde: Sydinvest, Sydbank og Morningstar. Januar 2025.



Sydinvest Fjernøsten

Nøgletal pr. 31/12-24

ISIN	DK0010169549	Løbende omkostninger	1,54 %	Udbytte (regnskab 2024)	-
Fondskode	1016954	Transaktionsomk.	1,09 %	Afkast i år (ultimo mdr.)	-
Introduktionsdato	13.05.1991	Andelsklasse formue(mio)	580 DKK	Active Share	61,9
Benchmark	MSCI AC Asia Ex Ja pan	Formue i fonden (mio)	816 DKK	Tracking Error	4,9 %
		Stykstørrelse	100	Standardafvigelse 1 år 31/12-24	12,68
		Skattekurs ultimo 2023	149,29 DKK	Standardafvigelse 3 år 31/12-24	15,56
Børsnoteret	Ja	Indre værdi december 2024	149,29	Sharpe Ratio (3 år) 31/12-24	-0,27
Udbyttebetalende	Ja	Skattekurs 19. maj 1993	93,00		
Generalforsamlingsdato	22.03.2024	Antal værdipapirer i fonden	90		
Investeringshorisont	Min. 5 år	Indkomsttype	Aktieindkomst		
Porteføljemanager	Bjarne Gier	Beskatning	Realisationsbeskattet		
Valuta	DKK				

Kilde: Sydinvest pr. 21-01-2025.

Sydinvest

Afkastdekomponering

Sydinvest Fjernøsten A

2024: Afkastbidrag vs. benchmark, 31/12/2023 – 21/12/2024

Lande Relativt afkastbidrag		Sektorer Relativt afkastbidrag		Selskaber Relativt afkastbidrag	
Land	%-point	Sektor	%-point	Selskab	%-point
Indien	6,03	Industri	3,52	Dixon Tech.	1,32
Filippinerne	1,15	Cyklisk forbrug	2,13	Hanwha Aerospace	0,85
Syd Korea	0,85	Stabilt forbrug	0,85	Chroma ATE	0,81
:		:		:	
Hongkong	-0,26	Energi	-0,03	KB Financial	-0,34
Thailand	-0,47	Ejendomme	-0,12	Hindalco	-0,38
Taiwan	-1,06	Sundhedspleje	-0,20	Samsung Electronics	-0,40

Kilde: Sydinvest pr. 31. december 2024. Afkast efter omkostninger i DKK.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fond	26,2	22,9	8,0	-22,2	-1,9	24,4
+/- Benchmark	5,7	8,7	5,6	-7,8	-4,6	4,9

2024 drivere for outperformance

- Temaet "Fremtidens sikkerhed" (Hanwha Aerospace, Hyundai Rotem)
- "Den fremadstormende indiske forbruger" (MakeMyTrip, Varun, Zomato)
- "Kunstig intelligens" (Chroma ATE, SK Hynix, ASML)
- "Outsourcing til Indien" (Dixon)
- Stock-picks inden for Industri (Siemens Ltd, ICT, Gamuda m.fl.)

2023 drivere for underperformance

- Vækstaktier underperformede Valueaktier i Asien.
- Underperformance fra kinesiske stock-picks.
 - Intet forbrugsopsving efter COVID-19.
 - Temaet 'Grøn omstilling' ramt af sanktioner.
 - De statsejede selskaber outperformede.
- Samsungs præferenceaktie underperformede den ordinære aktie.

2022 drivere for underperformance

- Voldsom ændret investeringsmiljø pga. galoperende inflation.
 - Vækstaktier underperformede Valueaktier i Asien.
- Mean reversion inden for IT og Grøn omstilling.

2021 drivere for outperformance

- Merafkast fra grøn omstilling, IT, e-handel i ASEAN og indisk finans.

2020 drivere for outperformance

- Merafkast fra grøn omstilling, IT og e-handel i Kina.

2019 drivere for outperformance

- Merafkast fra IT, logistik, kinesisk real estate og indisk finans.

Beholdning

Branchefordeling

Branche	Andel
Informationsteknologi	30,72 %
Finans	23,38 %
Forbrugsgoder	13,92 %
Telekommunikationsservices	12,74 %
Industri	5,34 %
Konsumentvarer	4,89 %
Sundhedspleje og personlig service	4,84 %
Materialer	1,80 %
Forsyning	1,42 %
Øvrige	0,96 %

Landefordeling

Land	Andel
Kina	30,75 %
Indien	24,25 %
Taiwan	20,48 %
Sydkorea	8,27 %
Singapore	5,33 %
Hongkong	3,41 %
Filippinerne	2,87 %
Indonesien	2,36 %
Malaysia	1,21 %
Øvrige	1,07 %

Beholdning

10 største positioner	Andel ↕↑
Taiwan Semiconductor Manufac	9,81 %
Tencent	7,64 %
DEV Bank Singapore	3,72 %
Samsung Electronics Preferred	3,35 %
China Merchants Bank	2,43 %
Meituan Dianping	2,39 %
Bank Central Asia	2,36 %
Icici Bank	2,16 %
Chinatrust Financial Holding	2,15 %
Mediatek	2,06 %

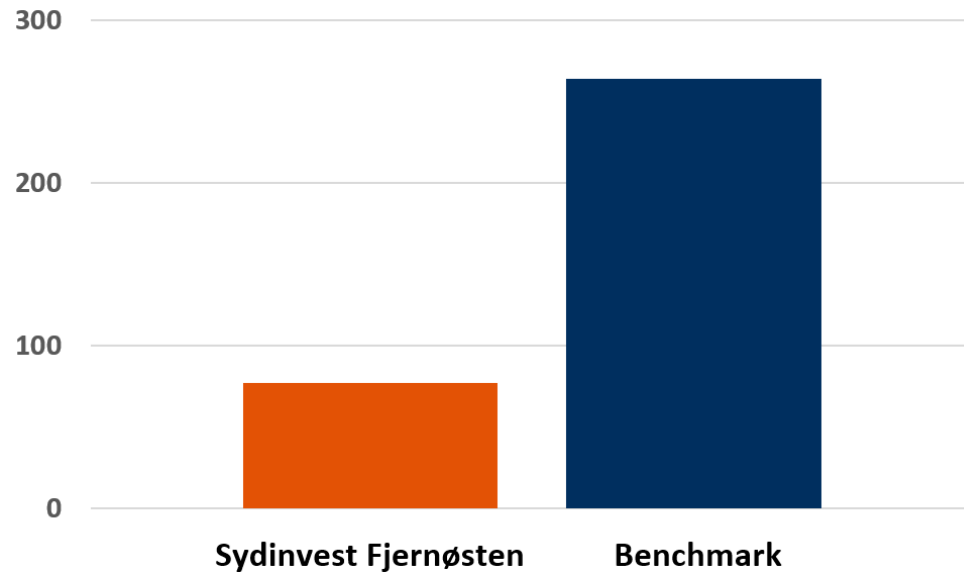
Kilde: Sydinvest pr. 28-01-2025.

Sydinvest

CO2 udledning

Sydinvest Fjernøsten

Tons CO2-udledning pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI og Sydinvest, 24-01-2025.



Sydinvest

Kontakt



Mick Sommer

Institutional Sales Manager

Syd Fund Management A/S

Dir. tlf.: 74 37 33 25 / Mob: 42 20 01 07

mick.sommer@sydinvest.dk



Torben Madsen

Investeringskonsulent

Syd Fund Management A/S

Dir. tlf.: 74 37 33 28 / Mob: 30 38 10 16

Torben.madsen@sydinvest.dk

Ansvarsfraskrivelse:

Denne præsentation er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af præsentationen 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. Præsentationen er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningen. Før investor foretager investeringer, bør vedkommende læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på sydinvest.dk. Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Vi gør opmærksom på, at afkast og kursudvikling i afdelingen kan blive negativ. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte investors individuelle situation, og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover.

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

Syd Fund Management A/S | Peberlyk 4 | DK-6200 Aabenraa | CVR-nr. 21274003

Sydinvest