

Nyt fra

# Danske Invest

Globalt opsving overtrumfer politisk usikkerhed

Danske Invest bedst til aktier igen

Kom til årets generalforsamling

## Lave renter koster dyrt for danskerne

Selv om renten er i bund, har danske husholdninger enorme beløb stående kontant i banken, og det gælder måske også for dig. På længere sigt betyder det, at danskernes formuer vokser langt mindre, end de potentielt kunne, hvis de investerede pengene.

Danskerne er glade for kontanter. Selv om renten på indlånskonti i bankerne er faldet i de senere år og i dag sjældent løfter sig nævneværdigt over nul procent, har vi rekordmange penge stående på bankkonti i Danmark.

Ved årsskiftet havde danske husholdninger ifølge Danmarks Nationalbank 892,5 milliarder kroner placeret på indlånskonti, og det er 275,2 milliarder mere end for 10 år siden. Det svarer til en opsparing i banken på cirka 195.000 kroner pr. voksen dansker over 18 år, og erfaringsmæssigt har

mange danskere langt større kontante beløb i banken – herunder formentlig også mange investorer i Danske Invest.

### Kan gå glip af store beløb

Begejstringen for kontanter kan dog på sigt blive en dårlig forretning. Dels kan inflationen gradvist udhule den reelle værdi af en kontant opsparing i banken, og dels forsømmer man muligheden for at investere pengene til et fornuftigt afkast.

Selv for en forholdsvis forsigtig investering med fx 70 pct. obligationer og 30

pct. aktier er det på længere sigt ikke urealistisk med et gennemsnitligt årligt afkast på 2,5 pct., og så kan regnestykket eksempelvis se således ud, hvis vi tager udgangspunkt i en rente i banken på 0,25 pct.

Har du 200.000 kroner stående kontant i banken, vil der efter 10 år blot stå 205.000 kroner på kontoen. Foretager du i stedet en investering, der over 10 år giver et gennemsnitligt årligt afkast på 2,5 pct. efter skat, vil der til den tid stå 256.000 kroner på kontoen. Altså 51.000 kroner mere. ▶▶

Danske Invest

►► En investering kan fx bestå af en kombination af flere forskellige fonde fra Danske Invest – eller alternativt en såkaldt balanceret fond, der investerer i en kombination af forskellige aktier og obligationer. I begge tilfælde vil eksperter tage hånd om den løbende overvågning og tilpasning af investeringerne.



*Ved årsskiftet havde danske husholdninger 892,5 milliarder kroner placeret på indlånskonti – det svarer til en opsparing i banken på cirka 195.000 kroner pr. voksen dansker over 18 år.*

#### Vær opmærksom på risikoen

Som investor løber du dog en højere risiko end ved kontant opsparing i banken, og det skal du have med i dine overvejelser. En investering giver løbende udsving i værdien af din formue, og selv om du på sigt kan forvente at få et højere afkast end ved opsparing i banken, kan du også risikere at tabe på din investering. Ovenstående tal er blot et regneeksempel, og en investering kan både gå bedre og dårligere.

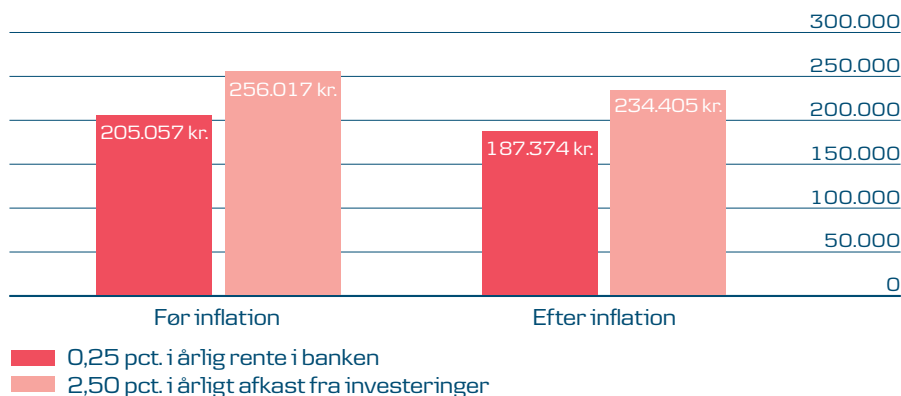
I sidste ende skal du have en investering, der passer til dig og din investeringsprofil, og som tommelfingerregel anbefaler vi kun kunder at investere kontante beløb, som de ikke forventer at skulle bruge inden for de kommende tre år. Kontakt altid din rådgiver i banken inden en potentiel investering.

### Så meget betyder det løbende afkast for din opsparing

Har du 200.000 kroner stående på en bankkonto, der årligt giver 0,25 pct. i rente, vil formuen efter 10 år vokse til 205.057 kroner. Har du i stedet placeret pengene i en kombination af aktier og obligationer, der på sigt giver et forventet årligt afkast på 2,5 pct. i gennemsnit, vil der efter 10 år stå 256.017 kroner på kontoen – altså cirka 51.000 kroner mere. Du skal dog være opmærksom på, at en investering også kan give et negativt afkast og dermed et tab.

Tager vi også højde for inflationen (p.t. 0,9 pct.), bliver det endnu mindre attraktivt at have pengene i banken. Så vil den reelle værdi af de 200.000 kroner om 10 år være reduceret til 187.374 kroner, fordi priserne på varer i mellemtiden er steget, så pengene ikke rækker lige så langt som i dag. Inflationen vil naturligvis også reducere værdien af pengene, hvis de investeres – her til 234.405 kroner.

#### Sådan kan 200.000 kr. potentielt vokse på 10 år



Kilder: Beregninger udført af Danske Invest, baseret på en årlig inflation på 0,9 pct., opgjort af Danmarks Statistik pr. ultimo februar 2017. Vi har for enkelthedens skyld set bort fra skat, der afhænger af den enkelte investors forhold. Ovenstående er et regneeksempel. Regneeksemplet kan ikke bruges som pålidelig indikator for fremtidigt afkast.

### Danske Invest tilbyder hele paletten af fonde

Hos Danske Invest kan du både investere i aktivt og passivt forvaltede fonde. Ved aktivt forvaltede fonde udvælger professionelle porteføljerådgivere de enkelte værdipapirer i fondene baseret på grundig analyse, mens passivt forvaltede fonde – også betegnet indeksfonde – pr. automatik følger sammensætningen af investeringer i et givet indeks. Eksempelvis et globalt aktieindeks som MSCI World.

**\*Ved en passivt forvaltet fond** kan du forvente omtrent samme afkast som det indeks, fonden følger – dog fratrukket omkostninger.

**\*Ved en aktivt forvaltet fond** kan du potentielt få et højere afkast end det indeks, fonden måler sig op imod (betegnet benchmark) – men du risikerer også at få et lavere afkast. Også her fratrækkes omkostninger, der vil være højere end for passivt forvaltede fonde.



# Globalt opsving overtrumfer politisk usikkerhed

Det globale opsving viser ingen tegn på afmatning, og Danske Investes chefanalytiker vurderer, at hverken vigtige afstemninger i Europa eller usikkerhed om Donald Trump kan afspore væksten. Det tegner positivt set med investorøjne.

Det er ikke politiske udfordringer, som 2017 kommer til at mangle. Donald Trump er stadig ny i faget som præsident i USA, og Europa står over for en række valg, som potentielt kan få euroskeptiske partier til magten og ryste fundamentet for EU. Det kan give usikkerhed og turbulens på de finansielle markeder. Vurderingen fra Danske Investes chefanalytiker Jan Holst Hansen er dog, at de politiske udfordringer ikke kommer til at afspore det nuværende økonomiske opsving, som mange investorer har nydt godt af.

”Årets første måneder har på mange områder bekræftet, at vi kan forvente høj global økonomisk vækst i 2017. Vi er blandt andet blevet bekræftet i, at økonomien i Europa er kommet stærkt tilbage efter et par svære år,” siger Jan Holst Hansen.

## Grækenland spørger igen

Ifølge chefanalytikeren har den økonomiske udvikling i Europa været intet mindre end imponerende hidtil i år – i februar potentielt med vækst tæt på 3 pct. i eurozonen anført af Tyskland og Frankrig, hvor økonomierne vokser langt over deres langsigtede potentiale. Denne udvikling er en kærvkommen modvægt til den politiske usikkerhed, som ikke blot begrænser sig til afstemninger i store lande som Frankrig, Tyskland og Italien.

”Disse valg udgør i sig selv en risiko, da vi ikke kender udfaldet, og der er markante kandidater i spil, som har en meget negativ holdning til EU. Eksem-

pelvis Marine Le Pen fra Front National i Frankrig. Men dertil kommer også usikkerhed forud for juli måned, hvor Grækenland løber tør for penge og har behov for hjælp fra EU og Den Internationale Valutafond, IMF,” siger Jan Holst Hansen.

## En delikat balance i Europa og USA

I USA bidrager Donald Trump til den politiske usikkerhed. Her er der på mange områder stadig uvished om, præcis hvilken politik han vil føre, og hvad han kan få politisk opbakning til i Kongressen. Skruer amerikanerne for eksempel op for handelsrestriktioner, kan

det få stor indflydelse på global handel.

”Det er en delikat balance i Europa og USA i år med den politiske usikkerhed på den ene side og den fundamentalt gode økonomi på den anden. Men indtil videre har det fundamentale vægget mest, og aktierne er nu steget i en lang periode. Jeg anser det også for mest sandsynligt, at den stærke globale økonomi vil være stærk nok til at overvinde den politiske uro, når vi ser fremad i 2017 – men selvfølgelig er der risiko for det modsatte,” siger chefanalytikeren.

## Europas politiske udfordringer i 2017



### Frankrig: Præsidentvalg

Første runde af valget afholdes den 23. april. Hvis ingen kandidat får flere end 50 pct. af stemmerne, går de to kandidater med flest stemmer videre til 2. runde, der finder sted 7. maj. For mange investorer er skrækscenariet, at EU-skeptiske Marine Le Pen fra Front National vinder valget.



### Italien: Parlamentsvalg

Et parlamentsvalg forventes udskrevet i Italien, efter premierminister Matteo Renzi trak sig sidste år – måske er det allerede sket ved udgivelsen af denne publikation. Valget åbner mulighed for, at det EU-kritiske parti Femstjernebevægelsen (M5S) vinder frem.



### Tyskland: Forbundsvalg

Som det største land i EU vil valget få afgørende betydning for Europas fremtid. Også her er de stærkt højreorienterede og nationale kræfter på fremmarch, og partiet Alternative Für Deutschland har længe haft medvind, men en valgsejr tegner usandsynligt. Forbunds-kansler Angela Merkel genopstiller til valget, som afholdes i efteråret.



### Grækenland: Finansieringskrise

I juli løber Grækenland tør for penge og har behov for hjælp fra EU og Den Internationale Valutafond, IMF. Det græske problem påvirker også valgåret 2017. Grækenlands problem er blevet et symbol på, at møntunionen ikke fungerer, hvilket har givet næring til euroskeptiske partier i Europa.





## Bedst til aktier 9 år i træk



Igen i år har det uafhængige analyseinstitut Morningstar kåret Danske Invest som den investeringsforening i Danmark, der er bedst til aktier målt på langsigtede afkast til investorerne. Det er 9. år i træk, at Danske Invest vinder denne kategori ved Morningstars årlige award-uddeling.

Danske Invest blev desuden kåret til den investeringsforening, der samlet set er bedst til både aktier og obligationer målt på afkast til investorerne. Danske Invest modtog også prisen sidste år, hvor den blev uddelt for første gang. Yderligere blev fonden Danske Invest Europa Højt Udbytte kåret som vinder i kategorien "Europa - Aktier".

## Fusioner af fonde

Bestyrelserne for Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select har besluttet at indstille til den ordinære generalforsamling i foreningerne, at der foretages nedenstående fusioner af fonde, også betegnet afdelinger. Det vil betyde, at 5 fonde ophører, og at investorer i stedet vil modtage investeringsandele af en tilsvarende værdi i de fortsættende fonde. Fusionerne skyldes blandt andet manglende efterspørgsel efter nogle af de ophørende fonde.

Ophørende fond (afdeling)	ISIN	Fortsættende fond (afdeling)	ISIN
DI Europæiske Obligationer KL	DK0016014079	DI Euro Investment Grade-Obligationer KL	DK0060448751
DI Global Indeks 2 KL	DK0010266584	DI Global Indeks KL	DK0010263052
DI Norden KL	DK0060188829	DI Europa KL	DK0010252956
DI Norden Indeks KL	DK0016037526	DI Europa Indeks KL	DK0010266311
DI Europe Focus KL	DK0016026594	DI Europa Fokus KL	DK0010245901

## Årets generalforsamling 2017

Mandag den 24. april 2017 afholder Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select fælles ordinær generalforsamling. Generalforsamlingen bliver afholdt i Øksnehallen i København kl. 16.00. Adressen er Halmtorvet 11, 1700 København V. Du kan tilmelde dig via [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk) eller ved at ringe til VP Investor Services på tlf. 4358 8891 senest 12. april 2017, kl. 16.00. På [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk) vil dagsordenen for generalforsamlingen blive offentliggjort.

### Fremrykkede udbytter

Som noget nyt blev 2016-udbytterne fra de udbyttebetalende Danske Invest-fonde i år udbetalt til investorerne i begyndelsen af februar. Se oversigten over udbytterne på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk). Tidligere år er udbytter først blevet udbetalt i slutningen af april. En ændring i vedtægterne for fondene i november 2016 har skabt mulighed for at udbetale udbytterne tidligere fremover. Dermed får investorerne deres udbytter hurtigere, og ændringen betyder også, at der ikke længere oprettes ex kupon-fonde – altså midlertidige fonde uden vedhængende udbytte. Ex kupon-fondene blev tidligere udbudt i perioden fra januar og frem til generalforsamlingen for at investorer, som investerede i fondene i denne periode, ikke skulle blive beskattet af et udbytte kort tid efter, at de havde investeret i fonden.