



Danske Invest
Europa Højt Udbytte, klasse DKK d

OKTOBER 2017

Fond i *fokus*



En attraktiv niche i aktiemarkedet

Aktier med høje udbyttebetalinger kan potentielt tilbyde en eftertragtet kombination af attraktive afkast og lavere risiko end aktiemarkedet generelt. Fonden Danske Invest Europa Højt Udbytte, klasse DKK d har fokus på europæiske udbytteaktier.

HIGHLIGHTS

- Høj udbytteprocent
- Interessant risikoprofil
- Erfarent porteføljeteam
- Velafprøvet investeringsproces

Danske Invest



Kvalitetsaktier med stærke egenskaber

Selskaber med stabile og høje udbyttebetalinger til aktionærene byder ofte på en eftertragtet kombination af attraktive afkast og lavere kursudsving end aktiemarkedet generelt. Fonden Danske Invest Europa Højt Udbytte, klasse DKK d har fokus på udbytteaktier fra Europa, som traditionelt set er den region, der tilbyder de højeste udbytter.

Løbende udbyttebetalinger har historisk set udgjort en betydelig del af det samlede afkast ved en investering i aktier, og selskaber med høje og voksende udbyttebetalinger udgør en særlig interessant del af aktiemarkedet.

Selskaber, der år efter år er i stand til at betale høje udbytter til aktionærene, er ofte kendetegnet ved stabile forretningsmodeller med en høj grad af forudsigelighed i indtjeningen og stabile cash flows. Her kan man med andre ord finde mange kvalitetsselskaber, der ikke blot giver forventninger om attraktive langsigtede afkast, men også har tendens til at svinge mindre i kurs end aktiemarkedet generelt, fordi de også i perioder med kursfald tilbyder en forholdsvis stabil indkomst i form af udbytter. Det er en eftertragtet egenskab blandt mange investorer.

Peter Nielsen er chefforteføljerådgiver for Danske Invest Europa Højt

Udbytte, som er en aktivt forvaltet fond med fokus på europæiske selskaber med høje udbyttebetalinger set i forhold til prisen pr. aktie. Hans mål er at levere en kombination af merafkast og lavere risiko set i forhold til fondens benchmark, som er det europæiske aktieindeks MSCI Europe Index.

“Vi investerer i en fokuseret portefølje på omkring 35 selskaber med høje udbyttebetalinger, og vores mål er et langsigtet merafkast på 3 procentpoint om året før omkostninger og en beta mindre end 1 – dvs. så porteføljen har mindre udsving end markedet generelt,” fortæller Peter Nielsen.

En høj udbytteprocent

Sammen med sin kollega i porteføljeteamet, Asger Lund Nielsen, har han fokuseret på udbytteaktier, siden Danske Invest lancerede den første fond med udbytteaktier i 2003. Deres

investeringsproces er dermed baseret på mange års erfaring med investering i udbytteaktier. Porteføljeteamet investerer primært i mellemstore og store selskaber og altid med en lang investeringshorisont.

På nuværende tidspunkt er fondens største eksponering inden for sektorerne finans og forsyning. Udbytteprocenten for aktierne i porteføljen ligger aktuelt på 4,4 pct. baseret på de forventede udbytter for 2017. Til sammenligning ligger den gennemsnitlige udbytteprocent for europæiske aktier på 3,2 pct., mens udbytteprocenten for amerikanske aktier typisk ligger nede omkring 2 pct.

“Traditionelt set er Europa den region, der tilbyder de højeste udbytter, mens selskaberne i USA har mere fokus på aktietilbagekøb eller investeringer i vækst,” fortæller Peter Nielsen.

Som led i udvælgelsen af aktier ▶▶

TEAMET BAG FONDEN



Peter Nielsen
Chefforteføljerådgiver



Asger Lund Nielsen
Seniorporteføljerådgiver

FAKTA OM FONDEN

Fondsnavn: Danske Invest Europa Højt Udbytte, klasse DKK d

Investeringsfokus: Aktier i europæiske virksomheder, som forventes at udlodde høje udbytter til aktionærene set i forhold til prisen pr. aktie.

Løbende administrationsomkostninger: 1,60%

Risikoindikator (1-7): 5

ISIN-kode: DK0016253651

Læs mere: Find Faktaark, Central Investorinformation og Prospekt for fonden på danskeinvest.dk. Her kan du læse mere om de risici, der er forbundet med en investering i fonden.

►► anvender porteføljeteamet en kvantitativ model, der sorterer aktiemarkedet ned til en liste med de 40 pct. af selskaberne, der har den bedste kombination af et højt udbytte i forhold til aktiekursen, en lav prisfastsættelse og en høj og stabil forrentning af egenkapitalen.

Sådan håndplukkes aktierne

Når de enkelte aktier derefter udvælges til porteføljen, sker det med udgangspunkt i grundige fundamentalanalyser af selskaberne samt virksomhedsbesøg og møder med selskabernes ledelser. I



Vi bestræber os på at udvælge selskaber med solide forretningsmodeller og kompetente ledelser, så vi også kan forvente attraktive udbyttebetalinger fremadrettet.

den proces har porteføljeteamet ikke blot fokus på selskabernes drift, men også deres udviklingspotentiale.

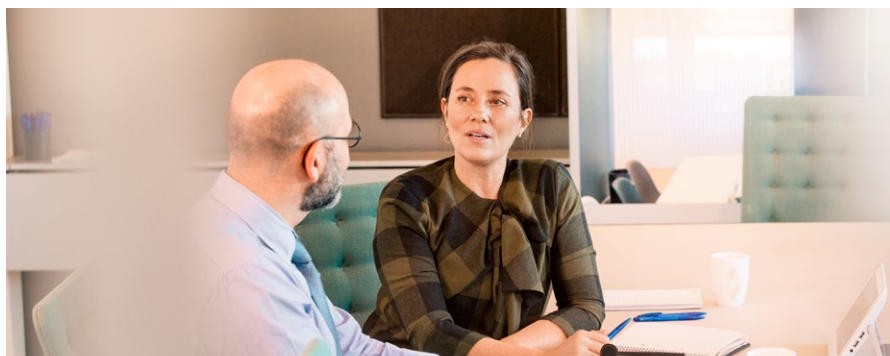
”Betaler selskaber høje udbytter her og nu, kan det ofte være et fristende pejlemærke som investor, men høje udbytter er ingen garanti for, at selskabernes langsigtede forretningsmodeller er sunde og holdbare. Derfor bestræber vi os på at udvælge selskaber med solide forretningsmodeller og kompetente ledelser, så vi også kan forvente attraktive udbyttebetalinger fremadrettet,” siger Peter Nielsen.

Risici i fonden

Selv om aktier med høje og stabile udbyttebetalinger ofte har mindre kursudsving end aktiemarkedet generelt, er en investering i Danske Invest Europa Højt Udbytte stadig forbundet med betydelig

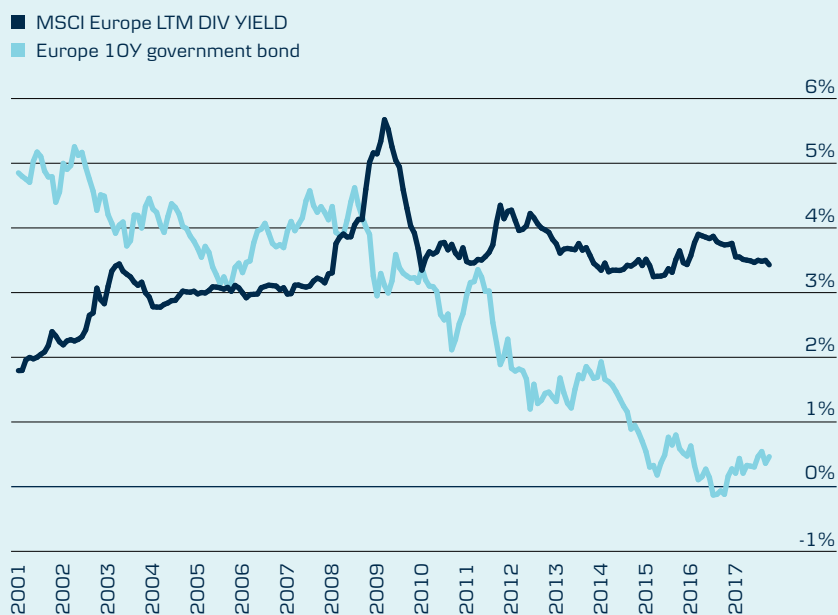
risiko. I dårlige perioder på aktiemarkedet kan udbytteaktier i værste fald give store tab, og derudover afhænger fondens afkast blandt andet også af porteføljeteamets evne til at udvælge attraktive aktier til porteføljen. Den

makroøkonomiske udvikling i Europa er en anden væsentlig risikofaktor. Lav eller negativ vækst i Europa kan ramme aktiemarkedet negativt, ligesom højere renter relativt set kan gøre udbytteaktier mindre eftertragtede.



HØJ UDBYTTEPROCENT FRA AKTIER I FORHOLD TIL RENTEN PÅ STATS OBLIGATIONER

Tidligere kunne statsobligationer sikre investorer en pæn løbende indkomst i form af rentebetalinger, og renteniveauet lå over udbytteprocenten fra aktier. I dag er det lige omvendt. Spændet mellem udbytteprocenten fra europæiske aktier og renten på 10-årige europæiske statsobligationer ligger historisk set på et meget højt niveau.



Kilde: Factset og Bloomberg pr. 29.09.2017.

Disclaimer

Danske Invest, en division af Danske Bank A/S, har udarbejdet dette materiale til orientering, og det udgør ikke investeringsrådgivning. Det er forbundet med risiko at investere i aktier, og man kan i værste fald tabe hele sin investerede kapital. Tal altid med en rådgiver, inden du foretager en investering, og få afdækket, om en given investering passer til din investeringsprofil.