

Sydinvest

PÅ JAGT EFTER NYE INVESTERINGSTENDENSER

Læs om arbejdet med at spotte
fremtidens tendenser

12

BOLIGEJERE FØRER PÅ POINT

Bliv klogere på danskernes dobbeltrolle
som investorer og låntagere

19

TEMA

FORBRUG

Hvad betyder ændret globalt
forbrug for din investering?

HVAD BETYDER FORBRUGET FOR DINE INVESTERINGER?

Som de fleste andre danskere har jeg brugt flere dage i januar på at bytte julegaver og gå på udkig efter gode tilbud i den store udsalgsmåned. Men hvordan har COVID-19 og problemerne i de store forsyningslinjer egentlig påvirket vores forbrug? Og hvad betyder forbruget i det hele taget for vores investeringer? Det ser vi nærmere på i dette nummer af Horisont.

Er der noget, der interesserer os danskere, så er det boligmarkedet. For mange er det nærmest en sport at følge kursen på huslånet for at se, om det kan betale sig at lægge lånet om. På side 19 kan du læse om danskernes dobbeltrolle som både investorer og låntagere.

Uanset om du er til obligationer, aktier eller begge dele, er det vigtigt, at du spreder dine investeringer. Spredning er en af grundpillerne i vores investeringsarbejde – og det har afgørende betydning for din formue på sigt. Det kan du læse mere om på side 24.

God læselyst,

Steffen Ussing
Direktør



Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer Maj 2022.

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 sydinvest.dk/horisont og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investering Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktør: Kommunikationskonsulent Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 07.01.2022 på baggrund af tal pr. 31.12.2021.
Oplag: 58.800
Produktion: Brandhouse Group
Trykkeri: vahle+nikolaisen

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 37 33 00 · si@sydinvest.dk · www.sydinvest.dk · CVR-nr. 24260534

Ansvarsfraskrivelse

Horisont er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af Horisont er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Horisont er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningerne. For du foretager investeringer, bør du læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på sydinvest.dk. Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende.

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

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



TEMA: FORBRUG



KAOS I FORSYNINGSLINJER SKABER PROBLEMER

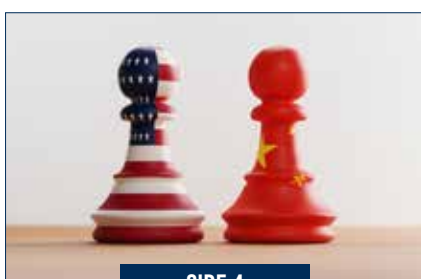
Læs, hvad den øgede efterspørgsel på forbrugsvarer gør ved den globale økonomi. **SIDE 8**

PÅ JAGT EFTER NYE INVESTERINGSTENDENSER

Aktiechef Jesper Engedal fortæller om arbejdet med at spotte fremtidens tendenser. **SIDE 12**

ET ÆNDRET FORBRUGSLANDSKAB I KINA

Hvilken betydning har Kinas ændrede forbrugsvaner for vestlige brands? **SIDE 14**



SIDE 4

USA, KINA OG KAMPEN OM MAGTEN

Lektor ved Forsvarsakademiet Peter Viggo Jakobsen giver en status på forholdet mellem verdens stormagter.



SIDE 16

VÆKST OG REFORMER I INDIEN TRODSER COVID-19

Står Indien klar til at overtage rollen som verdens produktionsværksted?



SIDE 19

BOLIGEJERE FØRER PÅ POINT OVER REALKREDITINVESTORER

Det kan være en sport at følge kursen på huslånet. Læs om danskernes dobbeltrolle som investorer og låntagere.

ARTIKLER OG FASTE SIDER

11 Kort fra Sydinvest

22 Det handler om at vælge til og fra

24 Derfor skal du ikke lægge alle æg i samme kurv

26 Investeringsmarkederne

30 Afdelingsrapporter

USA, KINA OG KAMPEN OM MAGTEN

Forholdet mellem USA og Kina er historisk dårligt, og vi oplever lige nu en magtkamp mellem de to stormagter præget af økonomiske sanktioner og modstridende interesser. Men samtidig er de to stormagter tvunget til at stå sammen om at løse nogle af verdens store problemer.

Interview med **Peter Viggo Jakobsen**, lektor ved Forsvarsakademiet.

En militærhelikopter lægger an til landing og opsuger et kort øjeblik byens lydbillede af S-toge, biler og busser på vej til og fra Ydre Østerbro i København. Helikopteren gør en alt andet end diskret entré og kaster lyden rundt mellem Svanemøllens Kasernes klassiske rødstensbygninger. Indenfor på et af kasernens mange kontorer sidder lektor ved Forsvarsakademiet Peter Viggo Jakobsen. Han er manden med det forkromede overblik og svarene om sikkerhedspolitik. Blandt andet har han svar på spørgsmålet om, hvordan forholdet mellem USA og Kina er lige nu.

“Relationen mellem de to stormagter har officielt set været under gevaldigt pres siden 2017, hvor amerikanerne i deres

sikkerhedsstrategi udråbte Kina som det største sikkerhedsmæssige problem – altså også større end terror. I øjeblikket forsøger Kina at vælte USA af pinden som verdens

„Skal USA inddæmme Kinas voksende magt, skal de gøre det sammen med deres allierede i Europa og Asien“

førende stormagt og bekæmper amerikanske interesser og værdier på alle tænkelige måder – bortset fra med militærmagt”, understreger Peter Viggo Jakobsen.

KAMPEN OM MAGTEN

Kampen mellem USA og Kina handler om, hvilken stormagt der fremadrettet skal have positionen som den stærkeste magt i verden. Derfor indførte Donald Trump økonomiske begrænsninger og sanktioner imod Kina, og de gælder fortsat under Biden, selv om mange havde håbet på, at han ville få nogle af dem ophævet. Spørgsmålet er, om der med Biden er noget nyt under solen, når det handler om håndteringen af truslen fra Kina?

“Trump og Biden er enige om, at USA står i en generationskamp for at bekæmpe Kina og inddæmme Kinas voksende magt. Det, der adskiller dem, er måden, de vil håndtere den nye trussel. Trump mente, han

kunne klare det alene. Han gik i økonomisk krig med både Kina og EU på én gang og indførte sanktioner mod begge. Biden derimod har erkendt, at skal man inddæmme Kinas voksende magt, skal man gøre det sammen med sine allierede i Europa og Asien”, forklarer Peter Viggo Jakobsen.

HVEM STÅR STÆRKEST NU OG I FREMTIDEN?

Peter Viggo Jakobsen er en af landets førende strateger inden for sikkerhedspolitiske problemstillinger. Han er den stemme, vi kender fra radio og tv, når vi skal have det brede perspektiv på global sikkerhedspolitik. Intet er så simpelt, som det lyder, og det gælder også nuanceringen af USA's og Kinas meget forskellige udgangspunkter for at sætte sig på magten i fremtiden.

“De to lande står med meget forskellige indenrigspolitiske udfordringer. I Kina har man en stor ældrebyrde, og landet har økonomiske problemer og står over for en grøn omstilling ligesom resten af verden. I USA kæmper de med et politisk system, hvor de to fløje ikke kan samarbejde. Der



Peter Viggo Jakobsen er en af landets førende strateger inden for sikkerhedspolitiske problemstillinger. Her ved Svanemøllens Kaserne.

er store spændinger i befolkningen, og delstaten Texas har talt om selvstændighed. USA har i den grad brug for at føre Trumps ord “Make America Great Again” ud i livet, og det kræver, at Biden og de kommende præsidenter kan lykkes med at bygge bro

over USA's modsætninger,” forklarer Peter Viggo Jakobsen og fortsætter: “Den bedste indikator på, at amerikanerne er begyndt at erkende, at de har et problem, er, at de taler om at hæve skatterne. Gør man det i USA, er man presset.” ▶





og
det
drager
USA fordel
af, da det skubber
en række asiatiske
lande i armene på USA,”
vurderer Peter Viggo Jakobsen.

”Kineserne har andre fordele. Landet ligger tættere på Taiwan, og så står kineserne stærkt lokalt,” fastslår han. ”I dag er Kina så stærkt et land, at man er nødt til at tage det i betragtning både militært, økonomisk og politisk. Lige nu ser vi en stor militærudbygning i Kina, og frem-

„I dag er Kina så stærkt et land, at man er nødt til at tage det i betragtning både militært, økonomisk og politisk”

skriver vi udviklingen til 2050, har Kina lige så meget materiel – og er lige så dygtige til at bruge militærmagt i hele verden – som USA. Og på et tidspunkt vil Kina også overhale amerikanerne.”

HVEM KOMMER FØRST MED NY TEKNOLOGI?

De store teknologiske gennembrud, som vil præge verden fremadrettet, giver vigtige økonomiske muligheder for begge lande. Her handler det om at komme først ved at udvikle næste generation af batterier til eldrevne biler – eller knække koden til lagring af grøn energi.

Kineserne har lige nu den fordel, at de er foran på nogle områder inden for fx kunstig intelligens, og samtidig er de gode til at kopiere teknologi, som japanerne også gjorde det, da landet vækstede efter Anden Verdenskrig.

KAN USA OG KINA SAMMEN LØSE VERDENS PROBLEMER?

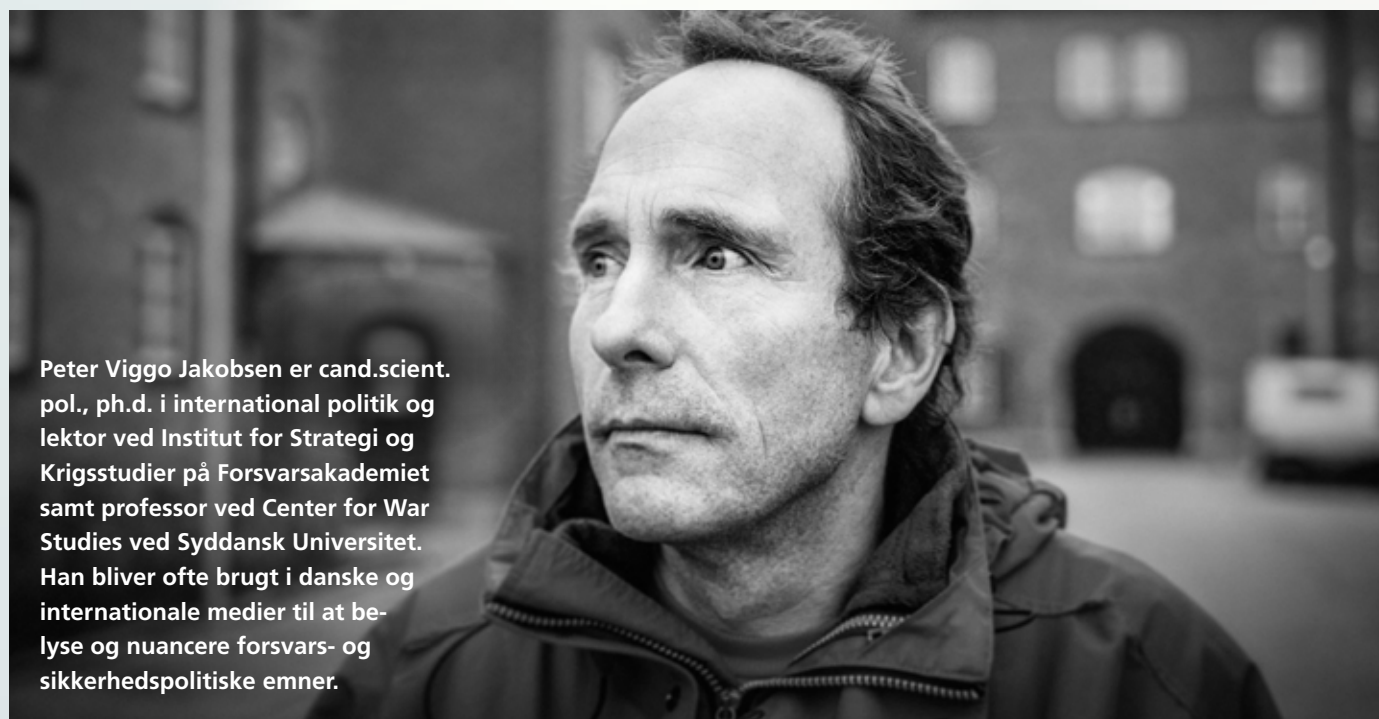
Selv om USA og Kina er uenige om mange forhold inden for handel, menneskerettigheder og politik, er der ét område, hvor de burde have en interesse i at samarbejde.

”De burde kunne være fælles om at overvinde den globale opvarmning og klimaforandringerne. Problemet er, at omkostningerne rammer meget forskelligt, da Kina og USA er to meget forskellige lande, når det drejer sig om vækstmulig-

HVEM FØRER I KAPLØBET?

Men er der et simpelt svar på, hvem der er tættest på magten i fremtiden? Så snart samtalen falder på landenes indbyrdes forhold, bliver Peter Viggo Jakobsen hurtigt passioneret. Han taler hurtigt, men også kontant.

”Militært har USA magten lige nu, men hvad skal de bruge den til? For at bevare den position i fremtiden handler det for amerikanerne i høj grad om, at de skal have deres store net af allierede til at modarbejde Kina, og her er et land som Indien vigtigt, både militært og økonomisk. Kina er aggressive i nærområdet,



Peter Viggo Jakobsen er cand.scient. pol., ph.d. i international politik og lektor ved Institut for Strategi og Krigsstudier på Forsvarsakademiet samt professor ved Center for War Studies ved Syddansk Universitet. Han bliver ofte brugt i danske og internationale medier til at belyse og nuancere forsvars- og sikkerhedspolitiske emner.

hederne. Og så hænger det også sammen med, at hele klimaspørgsmålet er et problem, som stadig ligger langt ude i fremtiden”, forklarer Peter Viggo Jakobsen.

“De kan samarbejde, når det gælder mere presserende ting, fx terrorbekæmpelse. Jeg forventer også, at de vil samarbejde om Afghanistan, hvor begge lande nu har en interesse i, at situationen ikke stikker af. De er i det hele taget gode til ikke at konflikte, hvor det ikke er nødvendigt. Ofte hører vi kritik af FN’s Sikkerhedsråd, og man nævner konflikter som dem i Syrien eller Darfur-provinsen, hvor USA og Kina havde svært ved at samarbejde. Men de steder, hvor deres interesser ikke konflikter, kan de godt finde fælles løsninger på problemerne,” fremhæver Peter Viggo Jakobsen og fortsætter:

“Grundlæggende har både USA og Kina en interesse i stabilitet. Begge ønsker økonomisk vækst. Ingen af dem har interesse i

„Grundlæggende har både USA og Kina en interesse i stabilitet. Begge ønsker økonomisk vækst. Ingen af dem har fx interesse i større flytningestrømme”

store flytningestrømme, krige, eller at Nordkorea eller Iran får flere atomvåben. Der er altså nogle sikkerhedspolitiske dagsordener, de kan mødes om her”.

REGLER ER GODE NOK – NOGLE GANGE

Tilbage på Forsvarsakademiets kontor i Danmark stopper Peter Viggo Jakobsen et øjeblik op og gør status. For selvom magtkampen er en uomtvistelig del af verden af i dag, så er det ikke hele historien.

“Det er en sandhed med modifikationer, når politikerne siger, at verdensordenen er under pres, for både Kina og USA er glade for den orden. Der er nogle hjørner, der skal bøjes, fx i spørgsmålet om magtfordelingen i Det Sydkinesiske Hav. Man kan sige, at de har en a la carte-tilgang til den regelbaserede verdensorden, hvor de fleste af reglerne er gode nok, men hvor der indimellem er nogle, der skal ændres til egen fordel. Det er en boksekamp inden for et regelsæt, hvor man spiller efter reglerne det meste af tiden. Især når reglerne giver store fordele”, slutter Peter Viggo Jakobsen. ●

I næste nummer af Horisont ser vi på, hvordan magtspillet mellem Kina og USA påvirker Europa og Danmark.

VIND

Vind den verdens-
kendte Kay Bojesen abe
i sortbejdet eg.

Alt, du skal gøre, er at besøge
sydinvest.dk/konkurrence
og svare rigtigt på spørgsmålet:

**PÅ HVILKEN
KASERNE HAR PETER
VIGGO JAKOBSEN SIN
DAGLIGE GANG?**

Vi trækker lod iblandt de rigtige svar og
kontakter fem heldige vindere.



Konkurrencen slutter den 21.02.2022,
og præmien kan ikke ombyttes til kontanter.

KAOS

I FORSYNINGSLINJER SKABER PROBLEMER PÅ FLERE FRONTER

Store ubalancer i den globale økonomi skaber udfordringer for både erhvervslivet og forbrugerne. Nogle områder kan være påvirket indtil 2023, vurderer cheføkonom.



Interview med
Søren Kristensen,
cheføkonom,
Sydbank

Trods en vægt på mere end to tons er Audis kraftfulde SQ7-model i stand til at accelerere fra 0-100 km/t på bare 4,1 sekunder. Hemmeligheden er en effektiv 4 liters V8-motor, der yder 507 hestekræfter, og derudover nyder den store luksus-SUV godt af Audi-ingeniørernes omfattende brug af komplekse mikrochips til at optimere alt fra motorydelse til sikkerhedsudstyr og underholdningssystemer.

Hvis du drømmer om at anskaffe dig en af slagsen, er der dog bare ét problem. I det seneste års tid er der nemlig opstået en historisk mangel på de intelligente komponenter.

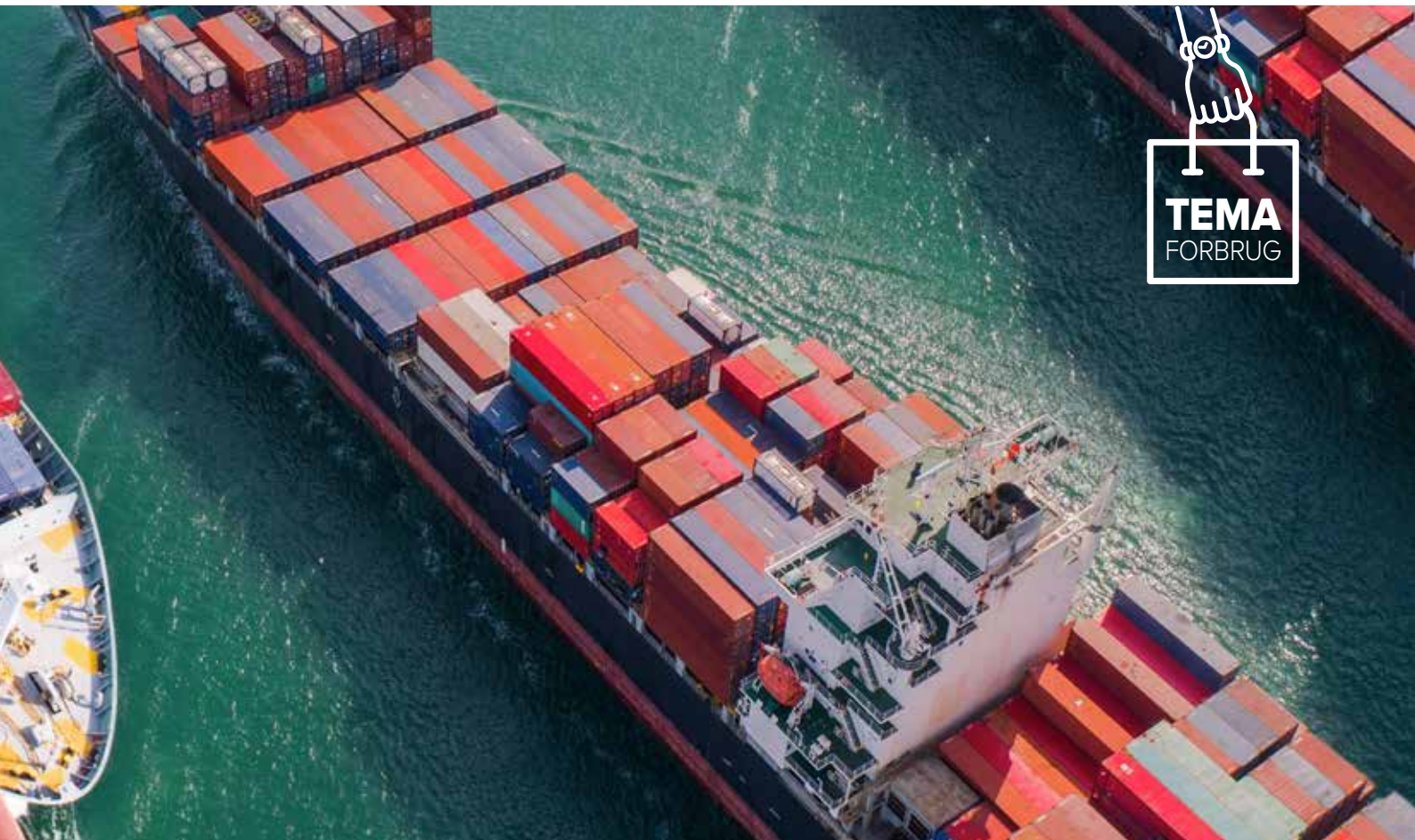
FORSINKELSER IND I 2023

Manglen på mikrochips skaber panderynker hos Audi og andre, der anvender de små komponenter i alt fra mobiltelefoner til køleskabe. Leveringstiden er nu øget til

20-26 uger, viser en rapport fra nyhedsbureauet Bloomberg. Meget tyder på, at der ikke for alvor sker en normalisering før langt inde i 2022, forklarer Søren Kristensen, der er cheføkonom i Sydbank.

“På blot 12 måneder har vi flyttet os fra bunden af en økonomisk krise og dybt ind i et økonomisk opsving”

“Producenter af mikrochips har været hårdt ramt af nedlukninger. Fremstillingen kræver særlig ekspertise. Mikrochipsene fremstilles kun få steder i verden – uheldigvis i den del af verden, hvor vaccinationsprogrammerne endnu ikke er rullet ud. Derfor er producenterne fortsat i fare



for at blive ramt af nye nedlukninger,” siger Søren Kristensen og fortsætter:

“Selv uden yderligere nedlukninger vil bilproducenterne og resten af verden fortsat opleve en markant mangel på mikrochips i hele 2022. Forbrugere vil derfor opleve forsinkelser af visse forbrugsgoder, mens andre er i restordre på ubestemt tid. Det er sandsynligt, at vi skal ind i 2023, før vi begynder at opleve en normalisering.”

EFTERSPØRGSLEN LØBER FRA UDBUDET

Har du været på udkig efter fx iPads eller de nyeste grafik kort, er du nok stødt på usikre leveringstider eller tomme hylder. Men det er ikke kun elektronik, der er ramt. Den akutte mangel på mikrochips er blot én af mange flaskehalse og forstyrrelser, der har ramt de globale forsyningskæder, forklarer Søren Kristensen.

“Kilden til de aktuelle ubalancer kan spores tilbage til marts 2020, hvor COVID-19-pandemien forårsagede massive nedlukninger. Siden genåbningen er efterspørgslen eks-

ploderet. På tværs af mange områder ser vi nu, at efterspørgslen er løbet fra kapaciteten, og vi ser betydelige pristigninger, som virksomhederne vil forsøge at sende videre til forbrugerne,” siger han.

„Siden genåbningen er efterspørgslen eksploderet“

FRA KRISE TIL OPSVING

Ifølge Sydbanks cheføkonom er der tale om et usædvanligt misforhold mellem efterspørgsel og udbud.

“På den ene side har vi et udbud af varer og komponenter, der er blevet ramt af nedlukninger i stort set hele verden på samme tid, og på den anden side er efterspørgslen blevet styrket enormt af den voldsomme tilførsel af stimuli fra centralbanker,” siger Søren Kristensen.

Som følge af massiv stimulering fra centralt hold er økonomierne mange steder større

nu end før COVID-19-pandemiens indtog.

“Dermed har vi på blot 12 måneder flyttet os fra bunden af en økonomisk krise og dybt ind i et økonomisk opsving. Det er meget usædvanligt, og det har haft en voldsom indvirkning på forsyningslinjerne. Vi har aldrig før set, at det er så bredt funderet som nu. Britiske forbrugere har fx oplevet tomme hylder i supermarkedet og kø ved tankstationen,” tilføjer han.

FORBRUGERE RAMT AF LÆNGERE VENTETIDER

Restriktioner under COVID-19-pandemien ramte i særlig grad servicesektoren, der måtte lukke dørene i en længere periode, mens forbrugerne i stedet sendte pengene efter fysiske varer og forbrugsgoder. Selv efter genåbningen foretrækker forbrugere i den grad varer frem for serviceydelser, hvilket under Sydbanks cheføkonom.

“Vi ligger ca. 20 % højere i forbruget af varer, mens forbruget af serviceydelser fortsat halter bagefter med 10 %.” ▶

Det har overrasket mig, at vi ikke er rykket nærmere normalen, men det vil formentlig ske i løbet af 1. halvår af 2022," siger Søren Kristensen.

FRAGTPRISER EKSPLODERER

Forskydningen af forbruget har ikke overraskende medført, at den globale transportsektor har fået mere at se til, når flere varer skal fragtes rundt for at imødekomme den ekstraordinært store efterspørgsel.

"Transportsektoren oplever helt grundlæggende en mangel på kapacitet til at følge med efterspørgslen, hvilket har skabt forstoppelse i forsyningslinjerne både til lands, til vands og i luften. Fragtpriserne er steget voldsomt, og der bliver fragtet flere varer end nogensinde, men det er fortsat ikke tilstrækkeligt. For

private betyder det, at man ofte må vente længere på sine varer og samtidig betale mere for at få dem leveret," fastslår Søren Kristensen.

STOR MANGEL PÅ LASTBILER OG CHAUFFØRER

Ubalancerne ses bl.a. ved, at leveringspålideligheden hos container-rederierne

„Har du været på udkig efter fx iPads eller de nyeste grafikkort, er du nok stødt på usikre leveringstider eller tomme hylder“

er historisk lav. Samtidig tyder estimerer på, at hele 9-10 % af den globale flåde er midlertidigt opholdt i eller ud for havne, hvor skibene normalt ikke ville vente. På land mangler man lastbiler og chauffører.

Derudover er der færre flyafgange efter genåbningen, hvilket skaber forsinkelser, da rute- og charterfly tidligere har stået for en del af fragten.

Meldingen om ubalancer i forsyningslinjerne kommer dog næppe bag på direktionen i Audis hovedkvarter i Tyskland. Her har man i det seneste år oplevet stigende råvarepriser, rekordlange leveringstider på mikrochips, stigende fragtpriser og voksende køer til containerskibene, der skal fragte bilerne ud til kunderne.

"Går man med planer om at købe en ny bil, skal man være forberedt på, at det varer længere end normalt, før man får nøglerne i hånden," slutter Søren Kristensen. ●





SE UDBYTTET

Sydinvest udbetaler udbytte i januar. Alle aktiefonde i Sydinvest præsterede flotte afkast i 2021, men alligevel udbetaler de ikke alle sammen høje udbytter. Det skyldes, at afkast og udbytte ikke er det samme. Gå ind på sydinvest.dk/udbytte og se filmen om afkast og udbytte. Her kan du også se de udbetalte udbytter i januar 2021.

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 30. marts 2022 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade i Aabenraa. Du kan tilmelde dig på denne hjemmeside, hvor der også er en guide til, hvordan du gør: sydinvest.dk/gf

KORT FRA Sydinvest

SKAL DU HAVE HJÆLP TIL SKATTEN?

Har du brug for hjælp med skatten, kan du bestille Sydinvests "Guide til årsopgørelsen 2021". Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til SKAT, og hvordan du skal gøre det. Du kan bestille skatteguiden på sydinvest.dk/materiale



DANMARKS BEDSTE INVESTERINGSFORVALTER

Sydinvest blev i december kåret til Danmarks bedste forvalter af investeringsfonde af det internationale finansmedie CFI.co. Mediet lagde især vægt på, at Sydinvest havde præsteret stærke afkast hen over året.

"Vi er utroligt stolte over at modtage prisen som Danmarks bedste investeringsforvalter i 2021. Investorerne har generelt været begunstiget af flotte afkast på aktiesiden i år, og her har vores aktiefonde klaret det ekstra godt. Det er vi glade for på både vores investorers og vores egne vegne."

– direktør Steffen Ussing, Sydinvest.





PORTEFØLJEMANAGEREN:

“VI ER ALTID PÅ JAGT EFTER NYE INVESTERINGS TENDENSER”

Der er store afkast i at spotte fremtidens investeringstemaer tidligt. Sydinvests porteføljemanagere benytter sig af forskellige tilgange til at indfange nye tendenser og trends.



Interview med
Jesper Engedal,
aktiechef, Sydbank

Da den kinesiske præsident, Xi Jinping, adresserede FN's generalforsamling i september 2020 via videolink, fik det mange til at spidse ører. Den kinesiske leder annoncerede nemlig, at landet skal være klimaneutralt inden 2060.

Udmeldingen fik aktiechef Jesper Engedal, der bl.a. har det investeringsmæssige ansvar

for fonden Sydinvest Globale EM-aktier, til at håndplukke det kinesiske selskab Sungrow Power Supply til porteføljen. Siden er selskabets aktiekurs næsten femdoblet.

GRØN OMSTILLING SOM TEMA

Sungrow Power Supply, en underleverandør til solcelleindustrien, er blot ét af tusindvis af selskaber inden for den grønne omstilling,

som Sydinvest for år tilbage identificerede som et såkaldt strukturelt investeringstema.

“Med “strukturelt investeringstema” mener vi en langsigtet tendens, der understøttes af ændringer i de samfundsmæssige strukturer, og som skaber medvind på investeringsfronten. Den grønne omstilling er strukturel, fordi mange af verdens store lande i den grad har forpligtet sig til at bekæmpe klimaforandringer i de kommende 30-40 år,” siger Jesper Engedal.

KORTVARIGE INVESTERINGSTEMAER SOM SUPPLEMENT

For at udnytte pludseligt opståede tendenser supplerer porteføljemanagerne med såkaldte cykliske investeringstemaer, der er karakteriseret ved en kortere tidshorisont.

“Et aktuelt eksempel er genåbningen efter COVID-19-pandemien, hvor mange forbrugsrelaterede selskaber står over for et comeback, hvilket åbner for interessante investeringsmuligheder,” forklarer Jesper Engedal og fortsætter:

“Visse lande som Malaysia, Vietnam og Thailand er vi stadig forbeholdne overfor, særligt når det drejer sig om serviceydelser, men vi har fx købt ind i Indonesien, hvis økonomi har været mere beskyttet. Bl.a. fordi landet har haft gavn af stigninger i råvareprisen.”

Aktiechefen understreger, at cykliske temaer ofte har en kortere varighed, så her skal man være ekstra meget på mærkerne

for at følge udviklingen. Det illustrerer problemerne med de fortsatte mutationer af COVID-19 med al tydelighed.

SAMARBEJDE MED FLERE GLOBALE ANALYSEHUSE

Men hvordan bærer en porteføljemanager sig egentlig ad med at identificere nye lovende tendenser på verdensmarkedet, der på sigt kan føre til lukrative investeringer?

“Vi arbejder sammen med en stribet globale analysehuse, fx Bank of America, JP Morgan og asiatiske CLSA, som vi henter en del inspiration fra. Derfra starter processen med at identificere konkrete selskaber, der matcher disse tendenser, og som skal leve op til en række kriterier,” siger Jesper Engedal og fortsætter:

„Et aktuelt eksempel er genåbningen efter COVID-19-pandemien, hvor mange forbrugsrelaterede selskaber står over for et comeback, hvilket åbner for interessante investeringsmuligheder“

“Det er ikke tilstrækkeligt, at der er fremtidig efterspørgsel og vækst. Temaet skal også være investerbart, det skal have attraktive værdiansættelser, og så skal forholdet mellem udbud og efterspørgsel være hensigtsmæssigt. Ellers kan det ødelægge potentialet.”

TRE FORSKELLIGE OMRÅDER DRIVER VÆRDISKABELSEN

Overordnet set er der oftest én af tre katalysatorer bag et godt investerings-tema, forklarer aktiechefen.

Det drejer sig om teknologisk udvikling, økonomisk udvikling eller regulering i form af lovgivning.

“Den grønne omstilling er i høj grad drevet af reguleringstiltag, hvor regeringer stiller krav til virksomheder og forbrugere, hvilket åbner for nye investeringsmuligheder. Derudover er den teknologiske udvikling en stærk kraft, hvor alle går og leder efter ‘the next big thing’ som fx el-biler, virtual reality og kunstig intelligens,” siger Jesper Engedal, der derudover nævner en voksende middelklasse som eksempel på en økonomisk udvikling.

“Nye medlemmer af middelklassen har ofte et andet forbrugsmønster end deres forældre. Det øger efterspørgslen på alt fra køleskabe til tv, aircondition, mærkevaretoys og andre forbrugsgoder. Det har en masse positive afledte effekter,” forklarer han.

FORTSAT TRO PÅ SOLCELLER Tilføjjelsen af Sungrow

Power Supply til porteføljen falder inden for kategorien af reguleringsdrevne investeringstemaer, og aktiechef Jesper Engedal forventer, at flere lignende investeringer vil følge i den kommende tid.

“I år har vi identificeret og analyseret andre dele af forsyningskæden inden for solceller, men et skævt forhold mellem udbud og efterspørgsel har skabt aktuelle ubalancer i markedet. Vi forventer, at det vil rette sig inden længe, og så er vi klar til at købe op fra udvalgte producenter af solcellemoduler.” ●

ET ÆNDRET FORBRUGSLANDSKAB I KINA

De politiske prioriteter har ændret sig i Kina. Den nye agenda får store konsekvenser for både de kinesiske forbrugere, virksomhederne og verdenssamfundet. Kinesernes forbrugsvaner ændrer sig, og det er en udvikling, der kan få stor betydning for vestlige brands.



Bjarne Gier,
seniorporteføljemanager,
Sydbank

Samfundskontrakten har været meget tydelig i Kina. Kinas Kommunistiske Parti skal levere velstand til folket mod til gengæld at få befolkningens ubetingede loyalitet. I 2021 har partiet fejret 100-årsdag, og det har givet anledning til overvejelser af fremtiden. Udviklingen med tårnhøje vækstrater skal nu korrigeres; der er behov for en mere robust og langtidsholdbar økonomisk model.

Ledelsen i Kina vil fremtidssikre landet bl.a. via teknologisk udvikling, hvor landet går efter at blive førende på flere områder. Derudover er der omstillingen til grøn energi samt en stærkere robusthed i finanssektoren og på boligmarkedet. Men også forbrugsmønstret vil ændre sig, for Kina har nu taget fat på en stor udfordring: nemlig den store ulighed i samfundet.

“VELSTAND FOR ALLE”

Selv om det kan virke paradoksalt, er det kommunistisk styrede Kina faktisk et af de mest ulige samfund i verden. Det er derfor særdeles vigtigt for styret at omfordele fra rig til fattig for at sikre opbakning blandt befolkningen. Det sker under et motto, som på dansk kan oversættes til noget i retning af “Velstand til alle”. Dette fokus på den menige kineser vil uundgåeligt betyde ændrede forbrugsmønstre, og det er vigtigt at holde sig for øje som investor.

Opgøret med den store ulighed i samfundet mærkes også blandt nogle af Kinas største

„På bilmarkedet kan man også mærke et større fokus på egne mærkevarer fremfor vestlige mærker.”

og mest indtjenende selskaber, nemlig internetselskaberne. Det kinesiske styre vil gøre op med de store monopoler, og internetselskabernes seneste regnskaber afslører da også et forsøg på at tækkes myndighederne via enorme donationer til velgørende formål. Fokus på folkesundheden rammer også internetselskaberne, hvor

styret har besluttet, at børn og unge ikke må bruge mere end 3 timer ugentligt på online-spil.

ELBILER I HØJ VÆKST

Ændrede forbrugsmønstre ses også inden for bilsektoren, hvor markedet for elbiler er i rivende udvikling. Vi har investeret i flere aktier inden for dette tema. Et godt eksempel er det kinesiske bilmærke Xpeng, som i 4. kvartal 2021 oplevede en salgsvækst på hele 63 % i forhold til 3. kvartal. Xpeng vil i øvrigt snart lancere modellen P7 i Danmark. Modellen kan sammenlignes med en Tesla Model S, men vil koste langt mindre.

På bilmarkedet kan man også mærke en af de andre store ændringer blandt de kinesiske forbrugere. Her er nemlig et større fokus på egne mærkevarer fremfor vestlige mærker. I en nylig under-

søgelse, som børsmæglerhuset Bernstein foretog blandt 1.600 kinesiske forbrugere i større byer, blev de spurgt om deres første-prioritet, hvis de skulle købe en ny bil. Her lød svaret overraskende på det lokale bilmærke, BYD, efterfulgt af Tesla og Volkswagen i den øvre mellemklasse af biler. Samtidig viste det sig, at interessen



for de kinesiske mærker Nio og Xpeng er fordoblet i år.

NATIONALISME OG LOKALE KINESISKE MÆRKEVARER

Skiftet til lokale kinesiske brands har været længe undervejs. Tendensen blev forstærket i foråret, hvor stigende nationalisme også spillede en rolle. Da Vesten besluttede at boykotte bomuld produceret i provinsen Xinjiang pga. brud på menneskerettighederne, svarede de kinesiske forbrugere igen ved at boykotte varer fra H&M, Adidas og Nike.

Det gav naturligvis et rygstød til lokale mærker som Li Ning, Anta og Bosideng. I 2021 steg Li Ning-aktien 71 %, mens amerikanske Nike "kun" kunne notere en kursstigning på 27 % målt i danske kroner. Det kommende vinter-OL i Kina vil være en yderligere mulighed for at promovere de kinesiske mærker.

SUNDHEDEN SKAL STYRKES

Kinas regering udstedte i sommers en ny

femårig fitnessplan som led i planen om at styrke folkesundheden. Borgerne skal have flere fitnessfaciliteter, og i 2025 skal

borgerne kunne komme til træning inden for en gåafstand på maksimalt 15 minutter. Over 2.000 sportsparker, fitnesscentre og stadions vil blive etableret. Børn og unge tilbydes en times træning dagligt. Det vil et sportsmærke som føromtalt Li Ning nyde godt af.

FOKUS PÅ BØRNEFAMILIERNE

Den kinesiske regering er meget opmærksom på børnefamiliernes situation, idet der bliver født for få børn i Kina. Denne udvikling vil regeringen forsøge at vende.

Børn skal derfor ikke længere paces til

ekstrauddannelse om aftenen, i weekenden og i deres ferier. Og private selskaber skal ikke profitere på uddannelsessektoren.

„Da Vesten besluttede at boykotte bomuld produceret i provinsen Xinjiang pga. brud på menneskerettighederne, svarede de kinesiske forbrugere igen ved at boykotte varer fra H&M, Adidas og Nike.“

Forskellige tiltag har således medført, at en af de førende aktører i branchen – TAL Education – er faldet 94 % i 2021 målt i danske kroner.

KINESERNE NÅR DERES MÅL

Når man som investor skal manøvrere på det kinesiske aktiemarked, skal man vide, at de kinesiske målsætninger som hovedregel bliver indfriet.

For tiden foretrækker vi i Sydinvest Fjernøsten derfor investeringer målrettet middelklassens forbrug fremfor investeringer målrettet luksussegmentet. ●



VÆKST OG REFORMER I INDIEN TRODSE COVID-19

Selvom COVID-19 skabte stor usikkerhed i landet, endte Indien som et af de bedste aktiemarkeder i 2021. Står indien klar til at overtage rollen som verdens produktionsværksted?

Af **Nicolaj Jeppesen**, seniorporteføljemanager, Sydbank

Indien har længe været blandt favoritterne hos investorerne på Emerging Markets. Forestiller man sig en ønskeliste, krydser landet mange af de bokse af, der skal til for en fortsat lang strukturel optur: Befolkningen er ung, vækstpotentialet i indkomsten er stort, den teknologiske udbredelse er høj, og den politiske ledelse understøtter den fremtidige udvikling.

COVID-19 RAMMER HÅRDT

Men da COVID-19-pandemien ramte verden, lå det ikke i kortene, at Indiens aktiemarked skulle komme igennem krisen som et af de bedste.

Indiens befolkningstæthed er blandt de højeste i verden. Adgang til lægelig behandling er fortsat begrænset for

mange. Usikkerheden var derfor stor i begyndelsen af pandemien. Men regeringens håndtering af krisen og landets fortsatte fokus på reformer og vækst fik aktiemarkedet til at se muligheder trods sundhedskrisen.

ET AF VERDENS STØRSTE AKTIEMARKEDER

Indiens vækstudsigter ser bedre ud end i mange andre lande, som kæmper med



aldrende befolkning, stagnerende indkomstniveauer og politisk kontroversielle skikkelser ved roret.

Det er da heller ikke undgået de globale investorer opmærksomhed. De har derfor i de seneste år øget deres investeringer i Indien, samtidig med at inderne selv har øget deres andel af aktier. De over 5000 noterede aktier udgør nu det sjette største aktiemarked i verden målt på markedsværdi (hvis man ser Hongkong og Kina som ét). Det forventes, at Indien vil indtage femtepladsen og overgå Storbritannien inden for få år.

Udover Indiens egne positive vækstudsigter kan den øgede interesse dog i nogen grad tilskrives usikkerheden i forhold til Kina, hvor vi har set øget regulering og senest risikoen for et ejendomsmarkedskollaps. Det har fået flere globale investorer til at søge mod investeringer i Indien. Det har bidraget til en stærk prisudvikling, og de

fleste indiske aktier ligger væsentligt højere i dag, end da pandemien ramte i 2020.

MARKEDSANDELE FRA KINA

Et af de områder, regeringen har fokuseret på, har været målet om at tage markedsandele i den asiatiske forsyningskæde.

„Stigningen i produktionen af mobiltelefoner ses allerede som en stor succes, og giganter som Samsung har øget produktionen markant i Indien“

Kina har historisk set haft en høj andel af den globale produktion og eksport til de vestlige lande, mens Indien i mindre grad har været i stand til at få en bid af kagen.

Nu hvor Kina har arbejdet sig op ad lønkurven, er landet begyndt at fokusere mere

på at producere til sin egen befolknings stigende efterspørgsel. Kombineret med geopolitiske spændinger mellem Kina og Vesten har det åbnet muligheder for andre asiatiske lande med stærke produktionsvirksomheder og lave lønomkostninger.

MADE IN INDIA

Indien har for alvor meldt sig ind i kampen, og området er blevet kraftigt reformeret, siden pandemien brød ud. Som en del af regeringens plan "Made in India" er det derfor nu mere attraktivt for både lokale og udenlandske selskaber at starte produktion i Indien eller flytte eksisterende produktion til landet. Indien har længe været langt fremme i produktion af biler og generisk medicin, men vi ser nu stigninger inden for flere andre områder.

Især stigningen i produktionen af mobiltelefoner ses allerede som en stor succes, og giganter som Samsung og underleverandører til Apple har øget produktionen ▶



markant i Indien. Produktionen af mobiltelefoner har været en drivkraft for Kinas økonomiske udvikling i det seneste årti, og Indien håber nu på, at nye reformer kan bidrage til en lignende succes.

FOKUS PÅ HALTENDE INFRASTRUKTUR

Regeringen har indset, at reformer, der gør det lettere og billigere at producere i Indien, ikke alene er nok. Den haltende infrastruktur har brug for et gevaldigt løft, hvis håbet om at blive et "Minikina", hvad angår produktion og eksport, skal opfyldes. Bl.a. ligger Indien langt nede på listen, hvis man sammenligner antal kilometer vej per indbygger. Sammen med en generel mangel på havne og lufthavne kan logistikken af den grund være en stor udfordring.

Regeringen har derfor fokuseret på infrastruktur og øget sine investeringer på området. De offentlige investeringer i området har længe ligget fladt, men det ser nu ud til, at vi kan forvente en væsentlig indsprøjtning i området. Det vil være til gavn for selskaber, der er direkte afhængige af infrastruktur, men også for landet og aktiemarkedet helt generelt.

Indien står således styrket i bestræbelserne på at overtage Kinas rolle, men det er endnu for tidligt at konkludere, om det lykkes.

„Som en del af regeringens plan 'Made in India' er det nu mere attraktivt at starte produktion i Indien eller flytte eksisterende produktion til landet.“

STORE REFORMER I FINANSBRANCHEN

Indiens finanssektor står som en central spiller i hele reformprocessen, både hvad angår forbedring af infrastrukturen og en styrket produktion og eksport samt projektet "Finansiel inklusion".

Finansiel inklusion har længe været et fokuspunkt for regeringen. Dette er et vigtigt delmål for at opnå den sociale

inklusion, som Indien jagter. For at løfte folk ud af fattigdom og mindske uligheden i samfundet er det regeringens ønske at få så mange som muligt med ind i det digitale finansielle system.

I 2016 søsatte premierminister Narendra Modi fx storstilede reformer for at komme den "sorte" økonomi i landet til livs. Inden for syv uger skulle inderne sætte deres kontanter ind på bankkonti, hvilket skabte stor opstandelse og kritik i tiden derefter. Formålet med dette initiativ var imidlertid, at man kunne komme korrupsion og en udbredt kontantøkonomi til livs.

Finansbranchen er stadig en vigtig brik i mange af Indiens reformpakker nu og langt ind i fremtiden.

REKORDHØJE NIVEAUER

På trods af COVID-19 pandemien har Indien været et af de bedste aktiemarkeder i verden i 2021. Aktiemarkedet har set bort fra den usikkerhed, som pandemien skaber, og værdiansættelsen i Indien ligger nu på rekordhøje niveauer – både absolut og i forhold til resten af Asien. ●



DEN
STORE
RENTE
DYST

BOLIGEJERE FØRER PÅ POINT OVER REALKREDITINVESTORER

Lave renter gavner boligejere, men rammer afkastet hos investorerne. Mange danskere har dog et ben i begge lejre, og realkreditobligationer har fortsat en berettigelse i porteføljen, mener seniorporteføljemanager.



Interview med
Nikolaj Fabricius,
seniorporteføljemanager,
Sydbank

Er der noget, der interesserer os danskere, så er det boligmarkedet. Det populære emne drøftes ved landets middagsborde og følges med stor interesse i både nyhedsdækningen og underholdningsprogrammerne. Forklaringen er enkel nok.

Der findes nemlig ca. 1,4 mio. boligejere i Danmark, hvilket svarer til knap hver tredje dansker over 18 år.

UNIK DANSK MODEL

Bag den vide udbredelse står det unikke ▶



“Boligejere, der for et år siden hjemtog et fastforrentet lån til en halv procent i 30 år, har fået et kongelån. Helt generelt betyder de lave renter, at det i nyere tid er blevet billigere at være boligejer.”

danske realkreditsystem, der gennem årtier har opnået stor anerkendelse i både ind- og udland. Den danske model betegnes af forskere og ratingbureauer som verdens bedste boligfinansieringssystem.

Det er der flere årsager til, mener seniorporteføljemanager Nikolaj Fabricius, der siden 2007 har beskæftiget sig professionelt med danske realkreditobligationer. I de seneste seks år har økonomien været tilknyttet som rådgiver for Sydinvest.

“For låntageren, fx den boligejer, der skal finansiere fast ejendom, giver systemet adgang til et stort produktudvalg af realkreditobligationer. Her er en høj grad af genomsigtighed og lave priser som følge af effektiv konkurrence. Oveni kommer muligheden for hurtigt at omlægge lån i forhold til renteutviklingen, når det kan svare sig,”

siger Nikolaj Fabricius og fortsætter:

“For modparten, det vil sige investoren, der yder lånet bag realkreditobligationen, er obligationstypen attraktiv på grund af den høje sikkerhed og likviditet. Samtidig er

„Boligejere, der for et år siden hjemtog et fastforrentet lån til en halv procent i 30 år, har fået et kongelån. Det blev altså billigere at være boligejer.”

realkreditobligationer omfattet af de bedste mulige internationale kreditvurderinger, og de betegnes derfor som en af finansmarkedernes sikreste havne.”

IKKE “ENTEN-ELLER”, MEN “BÅDE-OG”

Låntagere på den ene side. Investorer på den anden. Eller sådan er det i hvert fald i teorien. For mange danskere er markedet for realkreditobligationer ikke “enten-eller” i praksis, men derimod et tilfælde af “både-og”. Mange boligejere har nemlig samtidig realkreditobligationer i investeringsporteføljen, fx via fonde i Sydinvest. De befinder sig dermed i en situation, hvor de har både låntager- og investorkasketten på.

“FULDSTÆNDIG USÆDVANLIG SITUATION”

Som seniorporteføljemanager har Nikolaj Fabricius det investeringsmæssige ansvar for afdelinger med danske obligationer, herunder Sydinvest Mellemlange Obligationer. Afdelingen har i øvrigt leveret et positivt afkast i fire ud af de seneste fem år

trods markedsvilkår, som porteføljemanagen selv betegner som "udfordrende."

"Vi står i disse år i en fuldstændig usædvanlig situation, som vi ikke tidligere har set magen til. Centralbankerne har sat kæmpestore programmer i søen, hvor der trykkes penge og købes obligationer på livet løs. Der er ingen tvivl om, at renterne på realkreditobligationer ville ligge højere uden disse enorme opkøbsprogrammer," understreger han.

BILLIGERE AT VÆRE BOLIGEJER

Men renterne ligger som bekendt, hvor de ligger. Her mod slutningen af 2021 handles en fastforrentet 30 års-obligation rentemæssigt i omegnen af 1,5-2,0 %. Lave niveauer relativt set, men væsentligt højere end for blot 12 måneder siden, hvor den samme vare blev handlet i omegnen af 0,5 %.

"Boligejere, der for et år siden hjemtog et fastforrentet lån til en halv procent i 30 år, har fået et kongelån. Helt generelt betyder

"I tider med stormvejr på finansmarkederne er realkreditobligationer typisk en af de sikreste havne at søge tilflugt i."

de lave renter, at det i nyere tid er blevet billigere at være boligejer. Der har været helt ekstremt gode muligheder for at fastlåse en meget lav ydelse i hele lånets løbetid," siger Nikolaj Fabricius.

Porteføljemanagen tilføjer, at de lave renter har medført en vækst i det såkaldte konverterbare udlån (bl.a. fastforrentede realkreditobligationer) på næsten 50 % over de seneste fem år. Udviklingen har med andre ord fået flere til at udnytte muligheden for at låse renten på et rekordlavt niveau over 30 år.

LÅNTAGERE HAR HAFT GLÆDE AF LAVE RENTER

Mens boligejerne kan klappe i hænderne over de lave renter, der fører en mindre

boligbyrde med sig, er situationen isoleret set noget anderledes for investorer med opsparing i danske realkreditobligationer. Markedsforhold, der gavner boligejerne, er nemlig typisk til ugunst for modparten, investorerne. Det stiller sidstnævnte gruppe i en mindre fordelagtig situation set med afkastbriller, forklarer seniorporteføljemanagen.

"På tærsklen til 2021 stod vi med en stor udfordring. Hvordan skaffer vi et positivt afkast til investorerne i en tid, hvor renten ligger i omegnen af 0,5 %?" spørger Nikolaj Fabricius og fortsætter:

"Året viste sig som ventet at være udfordrende. Kuponrenten på en halv procent ved årsskiftet har ganske enkelt ikke været tilstrækkelig til at modstå de kursfald, vi har set i årets løb. På en positiv note ser vi nu, at rentekurven går stejlt opad, hvilket betyder, at der investeringsmæssigt er kommet flere muligheder på bordet."

HVORFOR SÅ INVESTERE I REALKREDITOBLIGATIONER?

På spørgsmålet om, hvorfor man skal investere i realkreditobligationer, når renten er lav, er Nikolaj Fabricius klar i mælet.

"Det er rigtigt, at det i nyere tid er blevet mindre attraktivt at være obligationsinvestor, men det ændrer ikke på, at realkreditobligationer fortsat har en berettigelse i mange investeringsporteføljer. Det gælder særligt for konservative porteføljer, fx hos investorer, der er tæt på pensionsalderen eller har store summer, der skal placeres med lav risiko. I tider med stormvejr på finansmarkederne er realkreditobligationer typisk en af de sikreste havne at søge tilflugt i," forklarer Nikolaj Fabricius.

Han tilføjer, at alternativet er indlånskonti, hvor bankernes minusrenter med sikkerhed vil generere et negativt afkast.

"I den relative sammenhæng er selv et lille negativt obligationsafkast at foretrække for mange mennesker, og så er muligheden for et positivt afkast jo også til stede." ●



Rune Juel Hansen,
seniorportefølje manager,
Sydbank

DET HANDLER OM AT VÆLGE TIL OG FRA

Når man investerer i obligationer fra højrentelande, er landevalget af stor betydning. Her kan du læse om to tilvalg og to fravalg i Sydinvest HøjrenteLande.

Sydinvest HøjrenteLande investerer i statsobligationer fra lande i Øst-europa, Afrika, Latinamerika og Asien. Disse lande betaler en rente, der er højere end renten på nordeuropæiske statsobligationer – deraf navnet HøjrenteLande.

Den højere rente er også et tegn på, at landenes betalingsevne ikke er lige så solid som hos vestlige lande. Derfor er udvælgelsen ekstra vigtig i fonden. Når porteføljeteamet bag fonden har et positivt syn på et land og de renter, der er på obligationerne, vil de "overvægte" landet. Det vil sige, at de har en større andel i porteføljen, end markedet ellers tilsiger. Modsat "undervægtet" porteføljeteamet landene, hvis de ser negativt på landet eller renten.

Sådanne tilvalg og fravalg er centrale i styringen af Sydinvest HøjrenteLande. Samtidig er tilvalg og fravalg vigtige instrumenter til at sikre en god afvejning af balancen mellem afkast og risiko i afdelingen.

Fonden investerer kun i statsobligationer, obligationer fra fuldt statsejede virksomheder eller obligationer, som er statsgaranterede, men ikke i obligationer udstedt af private virksomheder.

„Tilvalg og fravalg er vigtige instrumenter til at sikre en god afvejning af balancen mellem afkast og risiko i fondene.“

Dette er et bevidst valg, der sikrer, at porteføljemanagerne kan koncentrere ressourcerne om landenes økonomi og politik uden også at skulle bruge kræfter på at analysere virksomhederne. Dermed får man som investor også den "rene" vare og kan tilføje virksomhedsobligationer separat. ●



GHANA

+ TILVALG

Ghana er en af verdens største producenter af chokoladebønner, og det er et land, som portefølje-teamet ser positivt på og har en overvægt i. Landet har udfordringer med høj statsgæld og stort underskud på de offentlige

budgetter. Der var valg i slutningen af 2020, og næste valg er i 2024. Over de næste par år har regeringen derfor en stor udfordring med at få styr på den offentlige økonomi, og den vil undervejs skulle tage nogle beslutninger, som ikke vil falde i god jord hos dele af befolkningen.

Vi vurderer dog, at landet nok skal klare udfordringerne, og at den høje rente, landets obligationer aktuelt handles til, er resultat af en overvurdering af problemerne. Det er derfor teamets vurdering, at det er en god investering at have landets statsobligationer i fonden.



UKRAINE

+ TILVALG

Ukraine er et andet tilvalg i fonden. Det spændende her er, at landet med præsident Zelenskij i spidsen er på rette vej med flere reformer. Oligarker og andre, som har nydt stor gavn af tidligere tiders meget korrupte regeringer, modarbejder Zelenskij for at undgå reformerne i

landet. Reformerne støttes af Den Internationale Valutafond (IMF), USA og EU. Ukraine er økonomisk afhængig af IMF's støtteprogram, men vi vurderer, at landet får forhandlet sig til en ny aftale.

Landets klart største udfordring er Rusland i øst. Vi vurderer, at Putin på trods af sin sabelraslen med over

100.000 soldater ved Ukraines grænse ikke invaderer Ukraine. De politiske og økonomiske omkostninger ved at angribe Ukraine er formentlig for store for Putin.

Vi ser Ukraine som et land, der med 30 års forsinkelse er i gang med samme forvandling, som de baltiske lande og Polen har været igennem.



KINA

- FRAVALG

Kina er største fravalg i fonden, da vi p.t. ikke har nogen obligationer fra Kina. Det skyldes ikke, at Kina i vores øjne vil få problemer med at betale renter og afdrag på landets statsobligationer udstedt i dollar. Valutareerven er fx mange gange

større end den forholdsvis lille statsgæld i USD og EUR. Vores tilbageholdenhed skyldes, at forskellen i renten i forhold til amerikanske statsobligationer er meget lille. Det vil sige, at man stort set ikke får nogen betaling for at tage den ekstra risiko, der er ved obligationerne i forhold til amerikanske statsobligationer.

I fondens benchmark udgør obligationer fra statsejede kinesiske virksomheder en stor del af de kinesiske investeringer. Her vurderer vi, at de statsejede selskaber er svære at gennemskue. Derudover er der ikke klarhed over, hvorvidt staten springer til med penge i tilfælde af økonomiske vanskeligheder.



FILIPPINERNE

- FRAVALG

Et andet land, hvor vi heller ikke har obligationer på trods af en betragtelig vægt i benchmark, er Filippinerne. Historien bag fravalget er en relativ lav rente på obligationerne. Landets økonomi og offentlige budgetter føres

fortsat meget professionelt til trods for præsident Dutertes populistiske politik. Finansministeriet har gennem mange år kunnet refinansiere landets gæld ved at sørge for, at der ikke er for meget, der skal betales tilbage på den korte bane.

Derudover er landets banker store

købere af obligationerne. Det holder den effektive rente på obligationerne nede. Vi ser dog mere værdi i Filippinerne end tidligere, eftersom COVID-19 har svækket landets offentlige budgetter, og renterne er steget. Men samlet er der i vores øjne stadig ikke nok at komme efter i Filippinerne.

Derfor skal du **ikke** lægge alle æg i samme kurv

Som investor gælder det om at balancere muligheden for et godt afkast med risikoen for at tabe det hele på gulvet. Derfor handler det om at sprede sine investeringer, så man kan sikre sig et fornuftigt afkast uden alt for høj risiko.



Steffen Ussing,
direktør,
Sydinvest

Når du investerer, er spredning et af de vigtigste investeringsråd, du får fra din rådgiver. Men hvorfor egentlig? Hvis man nu bare vælger rigtigt, kan man vel tjene godt på at investere i én aktie. Svaret til det er ja, men spørgsmålet er så, om det er investering eller lotteri.

UDEN SPREDNING SKAL MAN RAMME RIGTIGT

Ser man på historien, er der talrige eksem-

pler på investeringer, der i perioder har klaret sig bedre end det brede marked. Men her skal du som investor ramme rigtigt.

I Danmark kan man fx se på et selskab som Novo Nordisk, der de seneste tre år har præsteret væsentligt bedre end det danske indeks, OMX C25. Selskabet har i perioden givet et afkast på 163,2 %, hvor indekset har givet 107,0 %.

Men hvad nu hvis man havde valgt selskabet FLSmidth? Indtil for tre år siden lå aktien solidt placeret med et fint 3-årigt afkast, men siden er kursen faldet stærkt tilbage, og selskabet har givet et afkast på -13,3 % de seneste tre år.

Ifølge analysen "Danskernes opsparing" fra 2019 af CBS-professor Jesper Rangvid er det en klar tendens hos danskerne, at de ikke spreder deres direkte investeringer i aktier

nok. Hele 94 % af danskerne ejede faktisk færre end fem aktier. Beregninger i analysen viser, at de danske investorer af den årsag gik glip af et merafkast på 3,1 %-point, i forhold til hvis disse investorer havde haft flere forskellige aktier.

MINDRE UDSVING I KURSERNE

Spredning betyder, at du ikke lægger alle æg i samme kurv, men spreder din opsparing over mange forskellige værdipapirer.

Baggrunden for teorien bag spredning er beskrevet i mange analyser og forskningspapirer, men tankegangen går faktisk langt tilbage i historien. Helt tilbage til 1.750 år før vores tidsregning arbejdede skibsejere i Mesopotamien (nu Irak) med risiko-spredning. Her gjaldt det om at sikre sig, at man spredte sine lån ud på flere skibe, så man var sikret en indtægt, hvis et skib sank eller blev angrebet af pirater.



De seneste tre år har Novo Nordisk præsteret et afkast på 163,2%, mens FLSmidt har givet et afkast på -13,3 % i samme periode.



FLSMIDTH

HVAD BETYDER "KORRELATION"?

Mere teoretisk kan risikospredningen forklares gennem det, der kaldes korrelation. Korrelation er et statistisk begreb, der fortæller, hvordan aktiver svinger sammen. Hvis to aktier ikke er korreleret – det vil sige, at deres kursudsving ikke sker i perfekt

„Spredning betyder, at du ikke lægger alle æg i samme kurv, men spreder din opsparing over mange forskellige værdipapirer.“

takt med hinanden – så kan man nedbringe sin samlede risiko ved at investere i to aktier i stedet for en enkelt.

Den samlede risiko i ens investering bliver altså mindre end den vægtede sum af de to aktiers risiko. Hvis aktierne har samme forventede afkast, opnår man samtidig det samme forventede afkast på trods af risikospredningen.

Ifølge rapporten fra 2019 lå den største risiko ved én til fem aktier i porteføljen, mens man helst skulle op på 30 – 50 aktier

for at holde en portefølje med god risikospredning.

BÅDE AKTIER OG OBLIGATIONER

Når man investerer sin opsparing, er antallet af aktier i porteføljen ikke det eneste, man skal kigge på. Man skal helst også sikre sig en god blanding af aktier og obligationer.

Historisk set har der været større risiko ved at investere i aktier end obligationer. Kursen svinger mere ved en aktieinvestering, hvilket kan betyde større kursfald, men også større kursstigninger.

En obligation er i bund og grund et lån til staten, et realkreditinstitut eller en virksomhed. Obligationernes større stabilitet gør dem til ideelle byggeklodser i en investeringsportefølje. Ved at sprede investeringerne over både aktier og obligationer sikrer man en mere stabil udvikling i værdien af sine investeringer. Det vil man sætte pris på i perioder, hvor aktiemarkederne oplever kursfald.

SPRED DINE INVESTERINGER

I alle Sydinvests fonde er man sikret en stor spredning på aktier eller obligationer. Inden man investerer, er det dog vores

anbefaling, at man tager en snak med sin rådgiver. Men hvis man er en født fætter Højben, vil spredning ikke kunne slå afkastet ved valget af den helt rigtige aktie på det helt rigtige tidspunkt. Spørgsmålet er så, om det er held eller forstand. ●

Sydinvest Indsigt

Stor spredning i Sydinvest Blandede Fonde

Sydinvest Blandede Fonde investerer både i aktier, obligationer og alternativer. Fondene er tilpasset fire forskellige investorprofiler – fra konservativ til aggressiv.

Med Sydinvest Blandede Fonde behøver du ikke at tænke på at omlægge dine investeringer. Fondene forvaltes aktivt, da porteføljeteamet løbende arbejder med at optimere andelen af aktier og obligationer i forhold til, hvordan man forventer, de finansielle markeder vil udvikle sig.

Læs mere på

sydinvest.dk/blandede



Vækstpakker versus flaskehalse

Frygt for inflation og fremkomsten af en ny mutation af coronavirusen skabte turbulens på de finansielle markeder i årets sidste del. De toneangivende centralbanker signalerer, at en stramning af pengepolitikken snart vil indtræffe, mens andre allerede er begyndt at dreje på renteskruen især på de nye markeder.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

O mikron – det lidt oversete bogstav i det græske alfabet – fik i 2021 sin plads i rampelyset, da det lagde navn til endnu en mutation af coronavirusen.

Den nye variant var med til at forstærke den forventelige stigning i smittetrykket i takt med de faldende temperaturer på den nordlige halvkugle. Frygten for nedlukning af de ellers genåbnede samfund blussede derfor op igen.

GENÅBNING SKABER FLASKEHALSE

Den globale økonomi blev fortsat understøttet af store penge- og finanspolitiske tiltag. Effekten af nogle af de finanspolitiske pakker er ved at løbe ud. Men de har resulteret i store stigninger i opsparingen,

så privatforbrug og investeringer har overtaget som de drivende kræfter bag stigningen i den globale vækst.

I USA forlænges understøttelsen af væksten. I starten af november vedtog man i Repræsentanternes Hus en stor infrastrukturpakke til en værdi af 1.200 mia. dollars. Den indebærer bl.a. vedligeholdelse og udbygning af vejnet og broer, opgradering af bredbåndet samt forbedring af adgangen til rent vand og el. Mange steder har væksten været så stærk, at der er opstået flaskehalse i produktionen som følge af mangel på råvarer, underkomponenter og kvalificeret arbejdskraft. Efterspørgslen efter mikrochips har været meget større end produktionskapaciteten, hvilket især bilindustrien har lidt under.

„Den globale økonomi har fortsat været understøttet af store penge- og finanspolitiske tiltag“

STIGENDE OLIE- OG RÅVAREPRISER

Opsvinget i den globale økonomi øgede efterspørgslen efter mange råvarer, som steg i pris, også i slutningen af 2021.

Prisstigningen gjaldt især landbrugsvarer, men også de fossile brændstoffer, herunder olie, naturgas og kul.

De olieproducerende lande kunne kun blive enige om en mindre øgning af olieproduktionen, og derfor matchede produktionen ikke den stigende



I starten af november vedtog man i Repræsentanternes Hus en stor infrastrukturpakke til en værdi af 1.200 mia. dollars.

efterspørgsel. Konsekvensen var stigende priser.

KINA HAR VÆRET UDFORDRET

I Kina har gældsopbygningen i ejendomssektoren været en kilde til stadig bekymring. I september eskalerede situationen, da der gik rygter om, at ejendomsgiganten China Evergrande Group var på vej mod konkurs. Det lykkedes dog de kinesiske myndigheder at få indkapslet selskabets problemer, så de ikke spredte sig til resten af sektoren.

Ellers har udviklingen i Kina stået i reguleringens tegn snarere end stimulering. De økonomiske nøgletal har derfor været svagere end ventet.

DE FINANSIELLE MARKEDER

De toneangivende centralbanker har ikke ændret på deres styringsrenter, men har meldt ud, at en nedtrapning af støtteopkøb af obligationer er på vej. Centralbankerne i England og Norge har forhøjet deres styringsrenter, og forbundsbanken i USA forventes at følge efter midt i 2022. Den Europæiske Centralbank vil følge efter på et senere tidspunkt.

På Emerging Markets har en lang række lande allerede

forhøjet styringsrenterne for at holde inflationen i skak. Renterne på obligationsmarkederne er steget. De største rentestigninger fandt sted på statsobligationer udstedt af højrentelandene. Stigningen var mest udtalt for obligationer udstedt i lokal valuta, som til gengæld har nydt godt af generelt stigende valutakurser.

Virksomhedsobligationerne har oplevet rentestigninger på niveau med eller højere end på statsobligationerne fra de modne markeder.

FLOTTE AKTIEAFKAST

Aktierne fra de modne markeder har - anført af de amerikanske aktier - klaret sig markant bedre end aktierne fra Emerging Markets, som har givet negative afkast i årets sidste del. De kinesiske aktier har været tynget af øget regulering og Evergrande-skandalen. I Latinamerika bød aktierne fra Brasilien på markante kursfald udløst af politisk uro i landet.

De stigende energipriser har bevirket, at energiaktierne har klaret sig bedst i årets sidste tredjedel, efterfulgt af aktier inden for it og stabilt forbrug. De svageste sektorer har været telekom og kommunikationsservice. Valueaktier har på globalt plan klaret sig bedre end vækstaktier – særligt i USA.

„De toneangivende centralbanker har ikke ændret på deres styringsrenter, men har meldt ud, at en nedtrapning af støtteopkøb er på vej“



Stærke kræfter på spil i 2022

Coronavirussen vil også påvirke 2022, men de økonomiske konsekvenser vil aftage med forårets komme.

Genåbning af økonomierne skabte en meget høj vækst i 2021. Det ventes også at være tilfældet i 2022, men på et lidt lavere niveau. Væksten på Emerging Markets ventes også i 2022 at blive højere end på de modne markeder.

MODSATRETTEDE KRÆFTER PÅ SPIL

På de finansielle markeder er der flere modsatrettede kræfter på spil, som ventes at få indflydelse på udviklingen i 2022.

Den højere inflation lægger pres på centralbankerne. Flere centralbanker på Emerging Markets har allerede ad flere omgange forhøjet deres styringsrenter. Men på de modne markeder er der kun ganske få, som er begyndt på denne øvelse.

Signalerne fra de toneangivende centralbanker har været tilbagerulning af opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne samt en forventning om fremtidige renteforhøjelser. Isoleret set skaber det forventning om højere renter – og dermed alt andet lige også visse udfordringer for værdiansættelsen af aktierne.

Men i de nuværende markeder er alt andet ikke lige, så aktierne kan også i dette scenarie give gode afkast. Fremkomsten af den nye variant af coronavirus, Omikron – og frygten for eventuelle fremtidige varianter – trækker nemlig i den modsatte retning.



Risikoen for nye varianter indebærer en øget risiko for nedlukning af økonomierne med deraf følgende negative impulser for væksten. De modsatrettede kræfter er næsten en garanti for større kursudsving, end vi har været vant til de senere år. Det har da også været tendensen i 2021.

HÅND UNDER AKTIEMARKEDERNE

Den amerikanske forbundsbank har haft stor indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder i de senere år. Den har demonstreret stor vilje – og evne – til at undgå at udløse alvorlige kursfald på aktiemarkederne.

Det er grundtesen, at forbundsbanken også fremover vil manøvrere og kommunikere på en måde, der medfører, at aktiemarkederne vil give et højere afkast end obligationsmarkederne.

Afkastene på aktiemarkederne forventes at blive lavere i 2022 end i 2021. Det skyldes, at en solid udvikling i virksomhedernes omsætning i et vist omfang bliver udfordret af lavere indtjeningsmarginer og en lavere prisfastsættelse af aktierne på forventningen om svagt stigende renter.

I starten af 2022 forventer vi, at aktierne fra de modne markeder vil klare sig bedst. Men der er også en forventning om, at Kina i løbet af 2022 vil skifte fokus fra regulering til stimulering. Det kan bane vejen for gode markeder på Emerging Markets i 2. halvår af 2022.

SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO DECEMBER 2021

| FOND | Seneste år | Seneste 3 år | Seneste 5 år | Seneste 7 år | Seneste 10 år |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Basisobligationer | | | | | |
| Sydney Invest Fonde | -1,58 % | -0,56 % | 1,85 % | 4,21 % | 12,34 % |
| Sydney Invest Korte Obligationer | -0,66 % | 1,14 % | 2,90 % | 4,77 % | 8,34 % |
| Sydney Invest Mellemlange Obligationer | -2,54 % | 0,68 % | 2,68 % | 4,78 % | - |
| Sydney Invest Mellemlange Obligationer Akk. | -2,47 % | 0,64 % | 2,66 % | 4,72 % | - |
| Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG | -1,66 % | 14,02 % | 12,09 % | 15,68 % | 31,72 % |
| Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG Etik | -1,78 % | 5,27 % | - | - | - |
| Højrenteobligationer | | | | | |
| Sydney Invest HøjrenteLande | -4,03 % | 9,77 % | 7,38 % | 13,61 % | 31,87 % |
| Sydney Invest HøjrenteLande Akk. | -4,01 % | 9,81 % | 7,42 % | 13,57 % | 31,05 % |
| Sydney Invest HøjrenteLande ESG | -4,51 % | - | - | - | - |
| Sydney Invest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk. | -0,75 % | 4,24 % | 5,39 % | 6,26 % | 16,84 % |
| Sydney Invest HøjrenteLande Lokal Valuta | -0,81 % | 5,85 % | 1,77 % | 7,50 % | 12,98 % |
| Sydney Invest HøjrenteLande Mix | -2,22 % | 7,63 % | 3,97 % | 9,98 % | 20,23 % |
| Sydney Invest HøjrenteLande Valuta | 1,28 % | 1,24 % | -2,38 % | 3,30 % | 5,20 % |
| Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY | 3,11 % | 16,99 % | 15,61 % | 20,05 % | 47,33 % |
| Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Akk. | 2,89 % | 16,57 % | 15,29 % | 21,26 % | 50,72 % |
| Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Etik | 2,87 % | 6,98 % | - | - | - |
| Basisaktier | | | | | |
| Sydney Invest Bæredygtige Aktier* | 19,26 % | - | - | - | - |
| Sydney Invest Danmark Indeks** | 6,28 % | - | - | - | - |
| Sydney Invest Europa Ligevægt & Value | 24,00 % | 36,87 % | 31,12 % | 50,55 % | 108,71 % |
| Sydney Invest Morningstar Sust. Leaders Index | 39,29 % | 102,64 % | - | - | - |
| Sydney Invest Tyskland | 21,39 % | 59,74 % | 43,55 % | 64,91 % | 160,56 % |
| Sydney Invest USA Ligevægt & Value | 37,09 % | 64,46 % | 60,18 % | 115,32 % | 277,69 % |
| Sydney Invest Verden Lav Volatilitet Indeks | 21,76 % | - | - | - | - |
| Sydney Invest Verden Ligevægt & Value | 30,16 % | 46,61 % | 41,59 % | 77,79 % | 168,21 % |
| Sydney Invest Verden Ligevægt & Value Akk. | 30,10 % | 46,29 % | 40,45 % | - | - |
| Sydney Invest Verden Ligevægt & Value Etik | 29,44 % | 31,15 % | - | - | - |
| Vækstaktier | | | | | |
| Sydney Invest BRIK | 8,08 % | 32,85 % | 59,52 % | 95,76 % | 106,43 % |
| Sydney Invest BRIK Akk. | 8,35 % | 33,14 % | 60,05 % | 97,58 % | 109,80 % |
| Sydney Invest Fjernøsten | 8,02 % | 67,54 % | 72,73 % | 83,76 % | 181,08 % |
| Sydney Invest Fjernøsten Akk. | 7,98 % | 67,58 % | 71,65 % | 81,67 % | 175,25 % |
| Sydney Invest Globale EM-Aktier | 6,04 % | 47,59 % | 60,18 % | 70,32 % | - |
| Sydney Invest Globale EM-Aktier Akk. | 5,72 % | 47,02 % | 58,67 % | 69,27 % | - |
| Blandede fonde | | | | | |
| Sydney Invest Aggressiv | 23,52 % | 57,81 % | 53,33 % | - | - |
| Sydney Invest Aggressiv Akk. | 23,51 % | 57,87 % | 53,02 % | - | - |
| Sydney Invest Balanceret | 8,77 % | 27,01 % | 26,02 % | - | - |
| Sydney Invest Balanceret Akk. | 8,77 % | 27,30 % | 26,14 % | - | - |
| Sydney Invest Konservativ | 3,25 % | 10,43 % | 10,45 % | - | - |
| Sydney Invest Konservativ Akk. | 3,22 % | 10,31 % | 10,28 % | - | - |
| Sydney Invest Vækstorienteret | 16,34 % | 46,21 % | 43,24 % | - | - |
| Sydney Invest Vækstorienteret Akk. | 16,31 % | 46,18 % | 42,86 % | - | - |

* Fonden blev lanceret den 29. marts 2021. ** Fonden blev oprettet den 7. juni 2021.

DET STORE OVERBLIK

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



SYDINVEST OBLIGATIONSFONDE

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



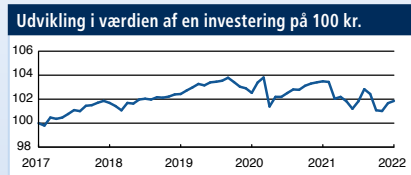
Sydinvest Fonde

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med de højeste direkte renter for at opnå et så højt årligt udbytte som muligt.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0016271042 |
| Risikoskala | 2 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 433,5 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -1,58 % |
| Seneste 3 år | -0,56 % |
| Seneste 5 år | 1,85 % |
| Seneste 7 år | 4,21 % |
| Seneste 10 år | 12,34 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,60 kr. | -1,58 % |
| 2020 | 1,20 kr. | 0,94 % |
| 2019 | 1,80 kr. | 0,09 % |
| 2018 | 2,00 kr. | 0,73 % |



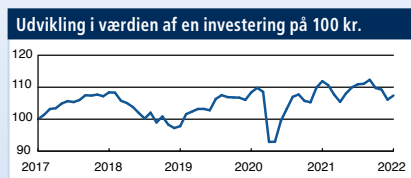
Sydinvest Højrentelande

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

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0016039654 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 1.363,4 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -4,03 % |
| Seneste 3 år | 9,77 % |
| Seneste 5 år | 7,38 % |
| Seneste 7 år | 13,61 % |
| Seneste 10 år | 31,87 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 4,00 kr. | -4,03 % |
| 2020 | 3,10 kr. | 3,21 % |
| 2019 | 2,80 kr. | 10,81 % |
| 2018 | 14,30 kr. | -9,75 % |





Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

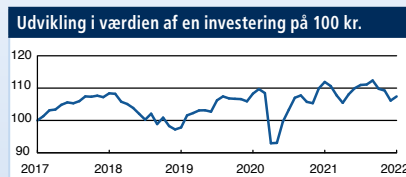
Fonden investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060012979 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 269,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -4,01 % |
| Seneste 3 år | 9,81 % |
| Seneste 5 år | 7,42 % |
| Seneste 7 år | 13,57 % |
| Seneste 10 år | 31,05 % |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | -4,01 % |
| 2020 | 3,34 % |
| 2019 | 10,69 % |
| 2018 | -9,75 % |



Sydivest HøjrenteLande ESG

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset.

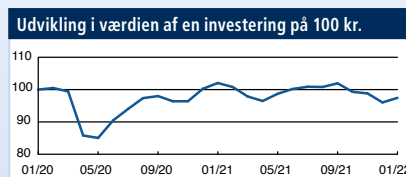
Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandaefdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandaefdelinger.

^{*)} Fonden blev oprettet den 27.01.2020.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|---------------|
| ISIN | DK0061271186 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 13,2 mio. kr. |

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

| Afkast de sidste 4 år | | |
|-----------------------|-------------------|----------------------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 4,60 kr. | -4,51 % |
| 2020 | | 2,04 % ^{*)} |
| 2018 | | - |
| 2017 | | - |



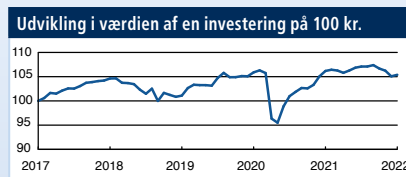
Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden 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. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060227908 |
| Risikoskala | 3 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 321,4 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -0,75 % |
| Seneste 3 år | 4,24 % |
| Seneste 5 år | 5,39 % |
| Seneste 7 år | 6,26 % |
| Seneste 10 år | 16,84 % |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | -0,75 % |
| 2020 | 0,27 % |
| 2019 | 4,74 % |
| 2018 | -3,37 % |



Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. 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.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060030872 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 233,1 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -0,81 % |
| Seneste 3 år | 5,85 % |
| Seneste 5 år | 1,77 % |
| Seneste 7 år | 7,50 % |
| Seneste 10 år | 12,98 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | -0,81 % |
| 2020 | 3,30 kr. | -7,28 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 15,10 % |
| 2018 | 1,10 kr. | -3,54 % |



Sydivest HøjrenteLande Mix

Fonden 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.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0016231921 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 589,5 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -2,22 % |
| Seneste 3 år | 7,63 % |
| Seneste 5 år | 3,97 % |
| Seneste 7 år | 9,98 % |
| Seneste 10 år | 20,23 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 2,20 kr. | -2,22 % |
| 2020 | 3,70 kr. | -1,79 % |
| 2019 | 3,60 kr. | 12,08 % |
| 2018 | 6,80 kr. | -6,43 % |





Sydivest HøjrenteLande Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. 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.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0016313810 |
| Risikoscala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 387,1 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 1,28 % |
| Seneste 3 år | 1,24 % |
| Seneste 5 år | -2,38 % |
| Seneste 7 år | 3,30 % |
| Seneste 10 år | 5,20 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 1,28 % |
| 2020 | 2,30 kr. | -9,48 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 10,43 % |
| 2018 | 0,00 kr. | -1,79 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



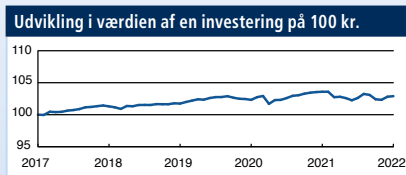
Sydivest Korte Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden 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.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0015916225 |
| Risikoscala | 2 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 2 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 529,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -0,66 % |
| Seneste 3 år | 1,14 % |
| Seneste 5 år | 2,90 % |
| Seneste 7 år | 4,77 % |
| Seneste 10 år | 8,34 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,60 kr. | -0,66 % |
| 2020 | 0,80 kr. | 1,24 % |
| 2019 | 1,20 kr. | 0,57 % |
| 2018 | 1,10 kr. | 0,43 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



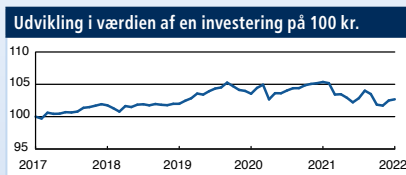
Sydivest Mellemlange Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0060585073 |
| Risikoscala | 2 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 2.231,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -2,54 % |
| Seneste 3 år | 0,68 % |
| Seneste 5 år | 2,68 % |
| Seneste 7 år | 4,78 % |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,30 kr. | -2,54 % |
| 2020 | 2,50 kr. | 1,75 % |
| 2019 | 0,80 kr. | 1,53 % |
| 2018 | 1,00 kr. | 0,23 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



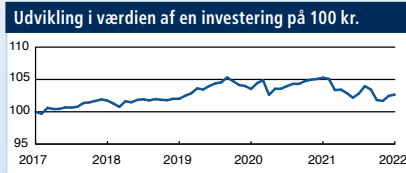
Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060585156 |
| Risikoscala | 2 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 255,1 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -2,47 % |
| Seneste 3 år | 0,64 % |
| Seneste 5 år | 2,66 % |
| Seneste 7 år | 4,72 % |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | -2,47 % |
| 2020 | 1,67 % |
| 2019 | 1,49 % |
| 2018 | 0,27 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



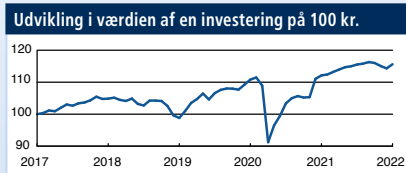
Sydivest Virksomhedsobligationer HY

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. 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.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0016098825 |
| Risikoscala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 465,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 3,11 % |
| Seneste 3 år | 16,99 % |
| Seneste 5 år | 15,61 % |
| Seneste 7 år | 20,05 % |
| Seneste 10 år | 47,33 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,60 kr. | 3,11 % |
| 2020 | 0,40 kr. | 1,19 % |
| 2019 | 2,30 kr. | 12,14 % |
| 2018 | 0,00 kr. | -5,76 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



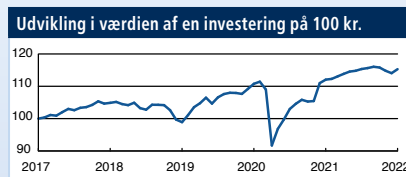
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. 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. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060089415 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 121,4 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 2,89 % |
| Seneste 3 år | 16,57 % |
| Seneste 5 år | 15,29 % |
| Seneste 7 år | 21,26 % |
| Seneste 10 år | 50,72 % |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 2,89 % |
| 2020 | 1,16 % |
| 2019 | 12,00 % |
| 2018 | -5,70 % |



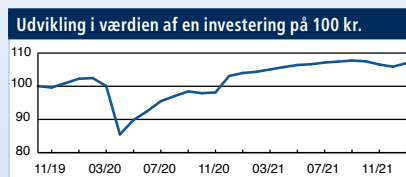
Sydivest Virksomhedsobligationer HY ETIK

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|---------------|
| ISIN | DK0061148574 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 21,4 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|--------|
| Seneste år | 2,87 % |
| Seneste 3 år | 6,98 % |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------------------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 2,70 kr. | 2,87 % |
| 2020 | 1,80 kr. | 1,70 % |
| 2019 | | 2,25 % ^{*)} |
| 2017 | | - |



^{*)} Fonden blev oprettet den 30.09.2019.



Sydivest Virksomhedsobligationer IG

Fonden 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.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060409266 |
| Risikoskala | 3 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 374,8 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -1,66 % |
| Seneste 3 år | 14,02 % |
| Seneste 5 år | 12,09 % |
| Seneste 7 år | 15,68 % |
| Seneste 10 år | 31,72 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 7,70 kr. | -1,66 % |
| 2020 | 0,30 kr. | 5,92 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 9,46 % |
| 2018 | 12,80 kr. | -5,38 % |



Sydivest Virksomhedsobligationer IG ETIK

Fonden 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. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|---------------|
| ISIN | DK0061148491 |
| Risikoskala | 3 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 23,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | -1,78 % |
| Seneste 3 år | 5,27 % |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------------------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 4,10 kr. | -1,78 % |
| 2020 | 0,70 kr. | 7,04 % |
| 2019 | | 0,13 % ^{*)} |
| 2017 | | - |



^{*)} Fonden blev oprettet den 30.09.2019.



SYDINVEST AKTIEFONDE

Hos Sydinvest finder du et bredt felt af aktiefonde, som investerer i alt fra bæredygtige aktier, danske og udenlandske aktier til vækstaktier fra Emerging Markets.



Sydinvest BRIK

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

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0010303882 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 542,0 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 8,08 % |
| Seneste 3 år | 32,85 % |
| Seneste 5 år | 59,52 % |
| Seneste 7 år | 95,76 % |
| Seneste 10 år | 106,43 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 6,70 kr. | 8,08 % |
| 2020 | 20,10 kr. | -4,51 % |
| 2019 | 14,60 kr. | 28,73 % |
| 2018 | 16,00 kr. | -0,28 % |



Sydinvest BRIK Akkumulerende

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

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060013001 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 288,3 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 8,35 % |
| Seneste 3 år | 33,14 % |
| Seneste 5 år | 60,05 % |
| Seneste 7 år | 97,58 % |
| Seneste 10 år | 109,80 % |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 8,35 % |
| 2020 | -4,46 % |
| 2019 | 28,62 % |
| 2018 | -0,08 % |



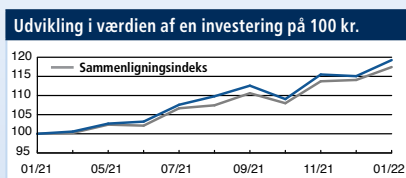
Sydinvest Bæredygtige Aktier

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden investerer i selskaber, som generelt scorer højt på ansvarlighed og lavt på udledning af CO₂. Der investeres ikke i selskaber, som ikke overholder internationale normer, herunder kontroversielle våben som atomvåben, kemiske våben, klyngebomber og landminer. Fonden er underlagt ESG-analyse, og mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG egenskaber.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0061533643 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 667,0 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 19,26 % |
| Seneste 3 år | - |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|-----------------------|
| | Afkast |
| 2021 | 19,26 % ^{*)} |
| 2020 | - |
| 2019 | - |
| 2018 | - |



^{*)} Fonden blev oprettet den 29.03.2021.



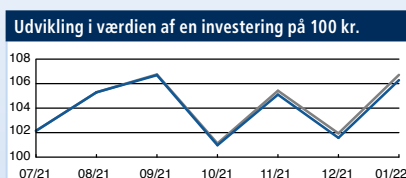
Sydinvest Danmark Indeks

Fonden investerer i det store danske indeks bestående af 120-130 aktier. Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0061541232 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 154,1 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|--------|
| Seneste år | 6,28 % |
| Seneste 3 år | - |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast udbytte de sidste 4 år | |
|-------------------------------|----------------------|
| | Afkast |
| 2021 | 6,28 % ^{*)} |
| 2020 | - |
| 2019 | - |
| 2018 | - |



^{*)} Fonden blev oprettet den 07.06.2021.



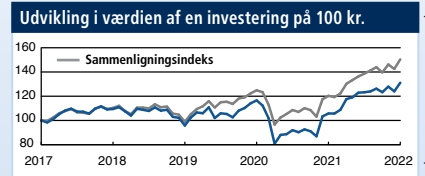
Sydivest Europa Ligevægt & Value

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valvestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valvestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt priseniveau i forhold til sel-skabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0015323406 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 344,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 24,00 % |
| Seneste 3 år | 36,87 % |
| Seneste 5 år | 31,12 % |
| Seneste 7 år | 50,55 % |
| Seneste 10 år | 108,71 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 24,00 % |
| 2020 | 1,00 kr. | -9,27 % |
| 2019 | 4,80 kr. | 21,65 % |
| 2018 | 4,10 kr. | -12,47 % |



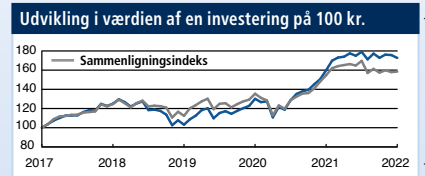
Sydivest Fjernøsten

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

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0010169549 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 1.248,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 8,02 % |
| Seneste 3 år | 67,54 % |
| Seneste 5 år | 72,73 % |
| Seneste 7 år | 83,76 % |
| Seneste 10 år | 181,08 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 26,90 kr. | 8,02 % |
| 2020 | 8,00 kr. | 22,91 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 26,19 % |
| 2018 | 23,30 kr. | -17,53 % |



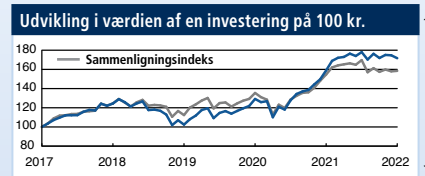
Sydivest Fjernøsten Akkumulerende

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

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060036994 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 491,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 7,98 % |
| Seneste 3 år | 67,58 % |
| Seneste 5 år | 71,65 % |
| Seneste 7 år | 81,67 % |
| Seneste 10 år | 175,25 % |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|----------|
| | Afkast |
| 2021 | 7,98 % |
| 2020 | 23,06 % |
| 2019 | 26,11 % |
| 2018 | -17,66 % |



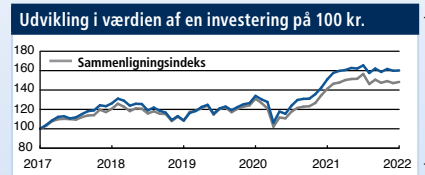
Sydivest Globale EM-aktier

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060499663 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 287,3 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 6,04 % |
| Seneste 3 år | 47,59 % |
| Seneste 5 år | 60,18 % |
| Seneste 7 år | 70,32 % |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2020 | 7,60 kr. | 6,04 % |
| 2020 | 4,60 kr. | 12,76 % |
| 2019 | 0,80 kr. | 23,43 % |
| 2018 | 14,30 kr. | -14,10 % |



Sydivest Globale EM-aktier Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060499747 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 130,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 5,72 % |
| Seneste 3 år | 47,02 % |
| Seneste 5 år | 58,67 % |
| Seneste 7 år | 69,27 % |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|----------|
| | Afkast |
| 2021 | 5,72 % |
| 2020 | 12,63 % |
| 2019 | 23,48 % |
| 2018 | -14,27 % |





Sydivest Morningstar Sust. Leaders Index

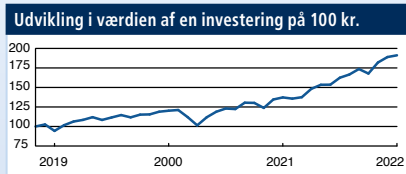
Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Sydivest Morningstar Sustainability Leaders Index. Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Indexet. Det vil sige, at investeringerne er sammensat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

* Fonden blev oprettet den 26.11.2018.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0061111572 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 1.631,0 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 39,29 % |
| Seneste 3 år | 102,64 % |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|-----------------------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 39,29 % |
| 2020 | 4,90 kr. | 14,17 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 27,43 % |
| 2018 | - | -5,66 % ^{*)} |



(fra 26.11.2018 til 31.12.2021)



Sydivest Tyskland

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser. Eksponeringen til det tyske aktiemarked gennem aktier og afledte finansielle instrumenter kan udgøre mellem 80 og 120 %.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060033116 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 413,2 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 21,39 % |
| Seneste 3 år | 59,74 % |
| Seneste 5 år | 43,55 % |
| Seneste 7 år | 64,91 % |
| Seneste 10 år | 160,56 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 10,00 kr. | 21,39 % |
| 2020 | 13,20 kr. | 4,21 % |
| 2019 | 6,00 kr. | 26,28 % |
| 2018 | 0,00 kr. | -21,34 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



Sydivest USA Ligevægt & Value

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderes ud fra en række nøgletal er billigt prisfatsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0010270776 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 297,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 37,09 % |
| Seneste 3 år | 64,46 % |
| Seneste 5 år | 60,18 % |
| Seneste 7 år | 115,32 % |
| Seneste 10 år | 277,69 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 37,09 % |
| 2020 | 2,40 kr. | -4,23 % |
| 2019 | 3,80 kr. | 25,27 % |
| 2018 | 3,10 kr. | -5,03 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK

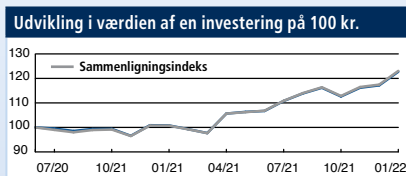
Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

* Fonden blev oprettet den 27.05.2020.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0061281490 |
| Risikoscala | 5 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 346,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 21,76 % |
| Seneste 3 år | - |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|----------------------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 21,76 % |
| 2020 | 0,60 kr. | 0,85 % ^{*)} |
| 2019 | - | - |
| 2018 | - | - |



(fra 27.05.2020 til 31.12.2021)



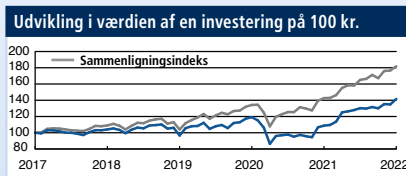
Sydivest Verden Ligevægt & Value

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderes ud fra en række nøgletal er billigt prisfatsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0010101740 |
| Risikoscala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 282,0 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|----------|
| Seneste år | 30,16 % |
| Seneste 3 år | 46,61 % |
| Seneste 5 år | 41,59 % |
| Seneste 7 år | 77,79 % |
| Seneste 10 år | 168,21 % |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 30,16 % |
| 2020 | 4,00 kr. | -8,74 % |
| 2019 | 6,20 kr. | 23,43 % |
| 2018 | 6,30 kr. | -7,23 % |



(fra 01.01.2017 til 31.12.2021)



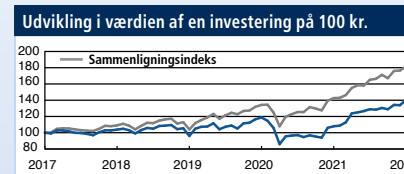
Sydivest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billig prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|---------------|
| ISIN | DK0060669091 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 77,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 30,10 % |
| Seneste 3 år | 46,29 % |
| Seneste 5 år | 40,45 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 30,10 % |
| 2020 | -9,03 % |
| 2019 | 23,61 % |
| 2018 | -7,54 % |



Sydivest Verden Ligevægt & Value ETIK

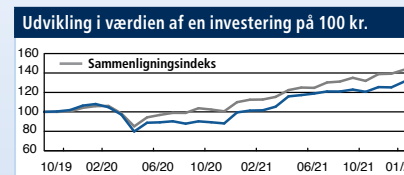
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billig prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

*1 Fonden blev oprettet den 30.09.2019.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|---------------|
| ISIN | DK0061148657 |
| Risikoskala | 6 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 11,0 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 29,44 % |
| Seneste 3 år | 31,15 % |
| Seneste 5 år | - |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 0,00 kr. | 29,44 % |
| 2020 | 5,70 kr. | -6,24 % |
| 2019 | - | 8,06 %* |
| 2018 | - | - |



SYDINVEST BLANDEDE FONDE

Sydivests 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.



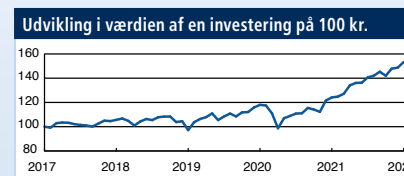
Sydivest Aggressiv

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060749521 |
| Risikoskala | 5 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 297,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 23,52 % |
| Seneste 3 år | 57,81 % |
| Seneste 5 år | 53,33 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 6,50 kr. | 23,52 % |
| 2020 | 17,10 kr. | 5,19 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 21,45 % |
| 2018 | 1,70 kr. | -8,00 % |



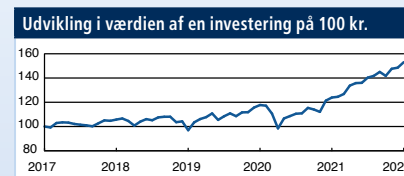
Sydivest Aggressiv Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|---------------|
| ISIN | DK0060749950 |
| Risikoskala | 5 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 5 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 97,7 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 23,51 % |
| Seneste 3 år | 57,87 % |
| Seneste 5 år | 53,02 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 23,51 % |
| 2020 | 5,24 % |
| 2019 | 21,45 % |
| 2018 | -8,32 % |





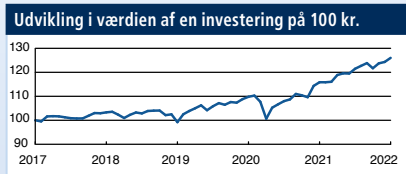
Sydinvest Balanceret

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0060749364 |
| Risikoscala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 6.007,6 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 8,77 % |
| Seneste 3 år | 27,01 % |
| Seneste 5 år | 26,02 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 3,70 kr. | 8,77 % |
| 2020 | 8,50 kr. | 5,53 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 10,65 % |
| 2018 | 1,20 kr. | -3,96 % |



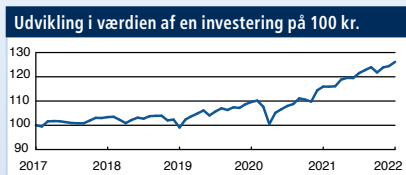
Sydinvest Balanceret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060749794 |
| Risikoscala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 735,9 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 8,77 % |
| Seneste 3 år | 27,30 % |
| Seneste 5 år | 26,14 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 8,77 % |
| 2020 | 5,79 % |
| 2019 | 10,63 % |
| 2018 | -4,14 % |



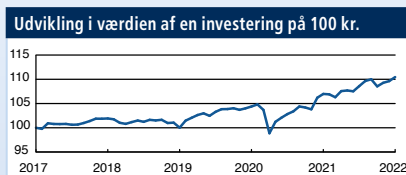
Sydinvest Konservativ

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0060749281 |
| Risikoscala | 3 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 3.964,5 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 3,25 % |
| Seneste 3 år | 10,43 % |
| Seneste 5 år | 10,45 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 1,20 kr. | 3,25 % |
| 2020 | 3,50 kr. | 2,48 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 4,36 % |
| 2018 | 0,60 kr. | -1,86 % |



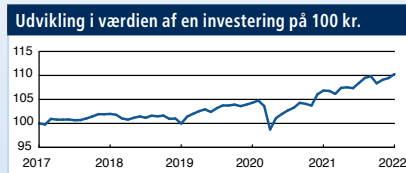
Sydinvest Konservativ Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060749604 |
| Risikoscala | 3 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 3 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 313,4 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 3,22 % |
| Seneste 3 år | 10,31 % |
| Seneste 5 år | 10,28 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 3,22 % |
| 2020 | 2,44 % |
| 2019 | 4,33 % |
| 2018 | -1,96 % |



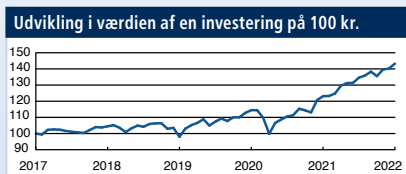
Sydinvest Vækstorienteret

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | DK0060749448 |
| Risikoscala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | ja |
| Afd. formue | 1.378,8 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 16,34 % |
| Seneste 3 år | 46,21 % |
| Seneste 5 år | 43,24 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år | | |
|---|-------------------|---------|
| | Udbytte pr. bevis | Afkast |
| 2021 | 5,20 kr. | 16,34 % |
| 2020 | 13,50 kr. | 7,58 % |
| 2019 | 0,00 kr. | 16,83 % |
| 2018 | 1,90 kr. | -6,24 % |





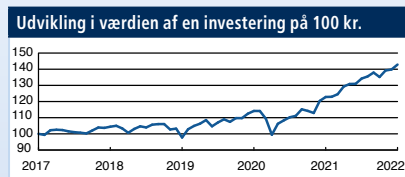
Sydinvest Vækstorienteret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

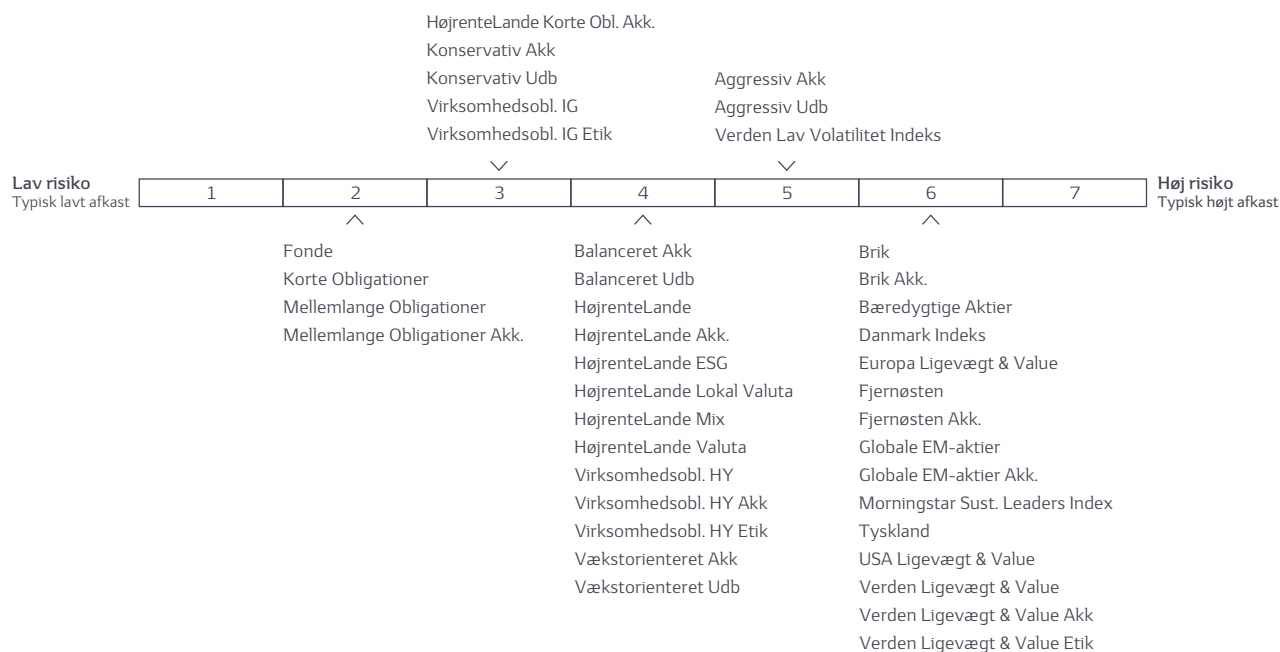
| Fondens data pr. 31.12.2021 | |
|--------------------------------|----------------|
| ISIN | DK0060749877 |
| Risikoskala | 4 |
| Anbefalet investeringshorisont | min. 4 år |
| Udbyttebetalende | nej |
| Afd. formue | 302,3 mio. kr. |

| Historiske afkast (akkumuleret) | |
|---------------------------------|---------|
| Seneste år | 16,31 % |
| Seneste 3 år | 46,18 % |
| Seneste 5 år | 42,86 % |
| Seneste 7 år | - |
| Seneste 10 år | - |

| Afkast de sidste 4 år | |
|-----------------------|---------|
| | Afkast |
| 2021 | 16,31 % |
| 2020 | 7,58 % |
| 2019 | 16,83 % |
| 2018 | -6,40 % |



Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 2022



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

Sorteret Magasinpost
id-nummer: 42183



Sydinvest – Danmarks bedste investeringsforvalter



Læs mere på
sydinvest.dk/cfi

Det internationale finansmedie CFI.co har kåret Sydinvest til Danmarks bedste investeringsforvalter. Kåringen sker på baggrund af stærke afkast i fondene i 2021.