

Sydinvest

ELBILERNE KOMMER

Forhindringerne overvindes
i stadig højere tempo

TEMA:

GRØN OMSTILLING

Bæredygtighed er en
investeringsrend

HAR DU
FOR TRAVLT
TIL HORISONT?

Se bagerst

SIDE 16

ORAKLET FRA OMAHA

Læs historien bag den beskedne
investorguru, Warren Buffet

SIDE 20

FARTBLIND PÅ MARKEDERNE?

Sådan undgår du at blive fartblind på
dine investeringer

AFMELD HORISONT

Har du for travlt til Horisont,
eller vil du læse det digitalt?
Så kan du hjælpe os
ved at afmelde magasinet.

DU KAN NEMT AFMELDE HORISONT HER:

🌐 sydinvest.dk/horisont

✉ si@sydinvest.dk

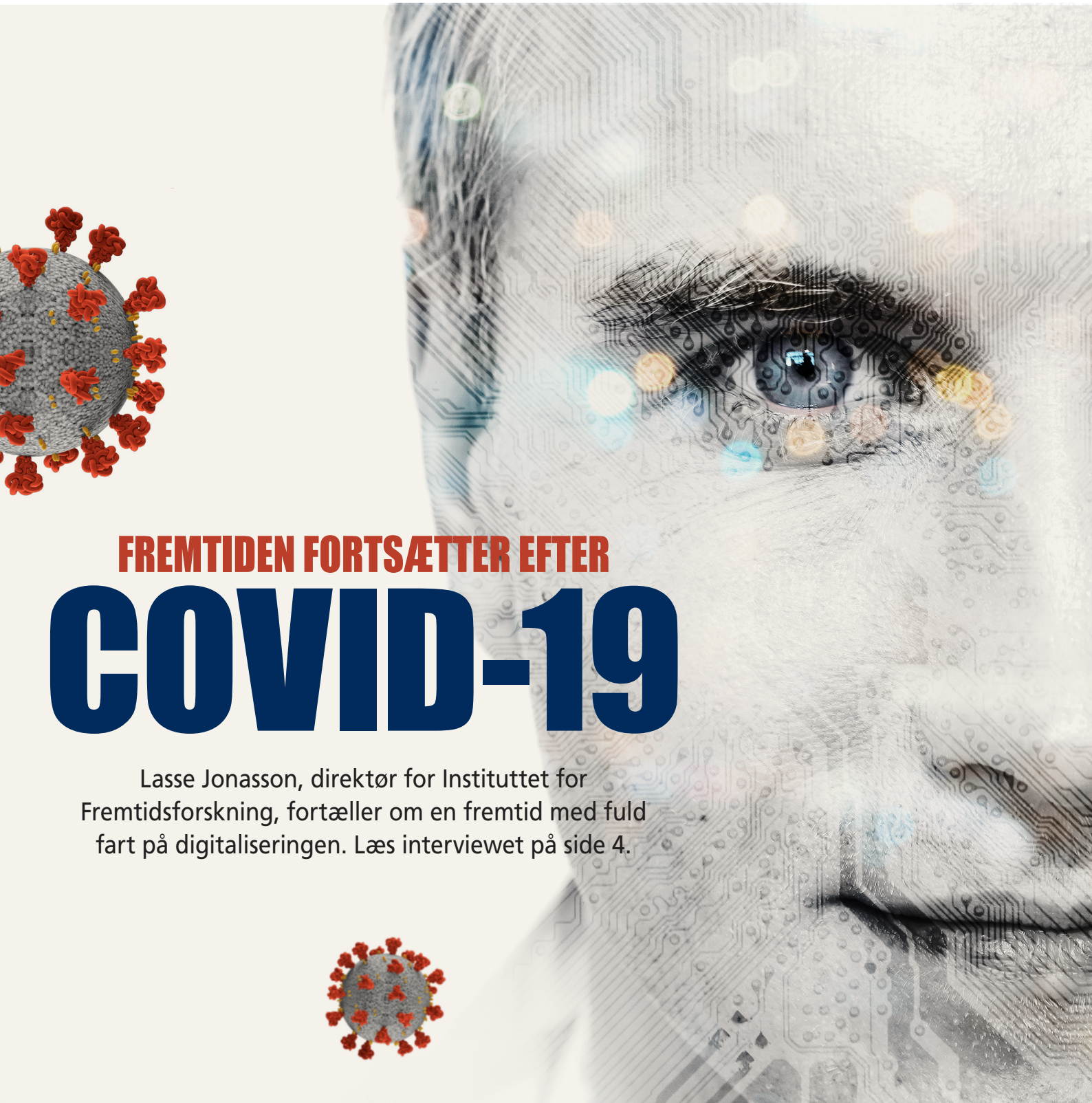
📞 74 37 33 00



HORISONT ONLINE

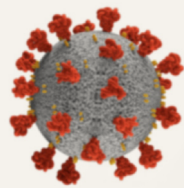
Vil du gerne læse Horisont på computeren
eller på din tablet, kan du tilmelde dig vores
nyhedsservice. Så sender vi dig et link,
når magasinet udkommer. Tilmeld dig på
sydinvest.dk/horisont

Sydinvest



FREMTIDEN FORTSÆTTER EFTER
COVID-19

Lasse Jonasson, direktør for Institutet for Fremtidsforskning, fortæller om en fremtid med fuld fart på digitaliseringen. Læs interviewet på side 4.





Steffen Ussing, direktør
Sydinvest

DET KORTE OVERBLIK

BÆREDYGTIG UDVIKLING ER NØDVENDIG

Der er i stadig højere grad fokus på grøn omstilling både i Europa og i Danmark. Formanden for EU-kommissionen, Ursula von Leyen, har for nylig præsenteret nye ambitioner for reduktionen af CO₂ i EU, og debatten dominerer også blandt danske medier og politikere. I denne udgave af Horisont er temaet grøn omstilling, hvor vi bl.a. ser nærmere på bæredygtige selskabers position på aktiemarkederne. På side 10 kan du også læse et interview med markedsføringsdirektør Morten Roth fra Ejner Hessel og aktiechef Jesper Engedal om fremtiden inden for elbiler og hybridbiler.

Coronakrisen vil trække overskrifter i lang tid fremover. Men hvor meget skal vi forvente, at vores hverdag ændrer sig på grund af COVID-19? Vi har taget en snak med fremtidsforsker Lasse Johansen, der giver et bud på, hvilke tendenser og megatrends han forventer vil blive forstærket på lang sigt.

Den kendte investor Warren Buffett rundede et skarpt hjørne, da han fyldte 90 år i august. Buffetts formue er vurderet til utrolige 80 mia. dollars (omtrent 500 mia. kroner). En formue, han har skabt, siden han begyndte at investere som

11-årig. Buffett har haft en stor indflydelse på investeringsmarkederne gennem årene, og du kan på side 16 læse en interessant historisk artikel om hans liv og hans investeringsfilosofi.

“Trafiklyset kan når som helst skifte fra grønt til rødt uden at gøre holdt ved gult.” Sådan forklarede Warren Buffett sine investorer, hvorfor man ikke skal lånefinansiere sine investeringer. Og på aktiemarkedet gælder samme tanke den dag i dag. Hvis markedet ser grønt ud i en periode, kan man få den tanke, at dette vil fortsætte ud i fremtiden, men stemningen kan hurtigt skifte. Det er præcis derfor, man skal sørge for løbende at fastholde fordelingen af aktier og obligationer i sin portefølje. På side 20 kan du læse mere om fartblindhed på finansmarkederne.

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 januar 2021.

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: 23.10.2020 på baggrund af tal pr. 01.10.2020.
Oplag: 45.000
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 baggrund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.



TEMA: GRØN OMSTILLING

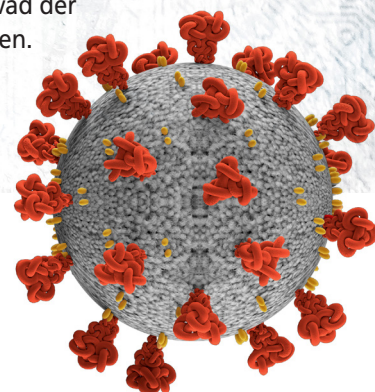
- 8 BÆREDYGTIGHED ER DEN KRAFTIGSTE TREND LIGE NU**
Sådan ser aktieanalysechef Jacob Pedersen på bæredygtige aktier.
- 10 ELBILERNE KOMMER**
Interview: Hvordan ser fremtiden ud for elbilerne?
- 14 BÆREDYGTIGE INVESTERINGER VINDER FREM**
Større fokus på ansvarlighed blandt investorer.



FREMTIDEN FORTSÆTTER EFTER COVID-19 MED FULD FART PÅ DIGITALISERINGEN

Fremtidsskaber giver sit bud på, hvad der er på den anden side af coronakrisen.

Læs side **4-6**

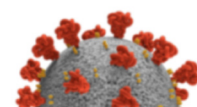



ARTIKLER

- 16 WARREN BUFFET – ORAKLET FRA OMAHA**
Læs historien bag den beskedne investorguru.
- 18 MØD TEAMET BAG BLANDEDE FONDE**
Hurtige beslutninger og fordybelse i markedstendenser.
- 20 FARTBLIND PÅ INVESTERINGSMARKEDERNE**
Med en langsigtet strategi kan du undgå fartblindhed.

FASTE SIDER

- 7 KORT FRA SYDINVEST**
- INVESTERINGSMARKEDERNE:**
- 22** Økonomier:
Bedre end frygtet
- 24** Jagten på en vaccine
- 26 AFDELINGSRAPPORTER**



The background features a close-up of a human eye, where the iris and pupil are replaced by a glowing blue digital interface. The eye is surrounded by a complex, white circuit board pattern that recedes into the distance, creating a sense of depth. In the lower-left corner, there is a 3D model of a coronavirus particle, depicted as a grey sphere with red, crown-like spikes. A blue circular callout box is positioned in the upper-left corner, containing white text.

Fremtidsforsker
Lasse Jonasson forklarer,
hvad COVID-19 betyder
for vores adfærd
i hjemmet og
på arbejdet.

FREMTIDEN FORTSÆTTER EFTER COVID-19 MED FULD FART PÅ DIGITALISERINGEN

COVID-19 har sendt os hjem for at arbejde, lært endnu flere at handle på nettet og sat gang i udnyttelse af sundhedsdata. Men store omvæltninger nu får ikke nødvendigvis stor effekt på længere sigt. De eksisterende megatrends fortsætter nemlig med at tegne fremtiden efter COVID-19. Krisen har dog speedet en række tendenser op, fortæller Lasse Jonasson, direktør for Institutet for Fremtidsforskning.



Lasse Jonasson er fremtidsforsker og direktør på Institutet for Fremtidsforskning, der er en non-profit og uafhængig organisation. Her har han ansvaret for strategisk rådgivning af private og offentlige organisationer med henblik på at give virksomhederne bedre forståelse for den langsigtede udvikling og de afledte konsekvenser.



“**D**a COVID-19 ramte os, skete der en masse hurtige ændringer. Og det er let at komme med konklusioner på baggrund af de store konsekvenser lige nu, men det er ikke nødvendigvis udtryk for, at vi ser en fundamentalt anderledes verden om fem år”, fortæller Lasse Jonasson, direktør i Institutet for Fremtidsforskning.

Han forklarer, at en fremtidsforsker altid bør kigge på de megatrends, der allerede er i spil, når en ekstrem begivenhed som COVID-19 indtræffer. Fremtidsforskeren bør undersøge, hvilke af de tendenser der vil blive forstærket på langt sigt. Og her er det ifølge Lasse Jonasson svært at komme uden om digitaliseringen.

„Der er først og fremmest blevet sat fuld fart på digitaliseringen. Fx e-handel af dagligvarer, digital smitteovervågning og videomøder med kollegaerne hjemme-

fra. Alt det er pludselig blevet hverdag for mange. Uden COVID-19 havde samme udvikling taget meget længere tid”, påpeger han.

„Der er først og fremmest blevet sat fuld fart på digitaliseringen [...] Uden COVID-19 havde samme udvikling taget meget længere tid.”

På de fleste arbejdspladser gav en hjemmearbejdsdag løftede øjenbryn og skepsis bare for et år siden, mens et kundemøde hjemme fra dagligstuen var utænkeligt. Sådan er det ikke nu.

FARVEL TIL KONTORET?

Men betyder det så, at vi alle sammen forlader de smittefarlige byer og flytter ud på landet for at arbejde hjemmefra? Det mener han ikke. Her er det vigtigt at vurdere udviklingen i forhold til tidligere tiders epidemier og andre fremtrædende megatrends – bl.a. væksten i de større byer.

„Den sorte død og kolera-epidemierne i 1800-tallet betød jo ikke enden for byerne. Men epidemierne førte til store sundhedsmæssige fremskridt – bare tænk på kloaker og rent vand, der kom hele samfundet til gode”, påpeger Lasse Jonasson, der allerede ser en masse tegn på, at digitale teknologier bliver COVID-19-periodens svar på kloakken.

DET DIGITALE MODSTYKKE TIL KLOAKKEN

„Der har længe været en stor skepsis over for brug af de sundhedsdata, som vi kan indsamle fx via smartphones. Men nu står ▶

vi i en situation, hvor de kan være med til at inddæmme og overvåge smitten”, påpeger Lasse Jonasson.

I løbet af få måneder har næsten 1 mio. danskere downloadet smittestop-appen. Samtidig er ny teknologi på vej, der kan hjælpe med at detektere sygdomme. Fx kan iltmålings-funktionen i det nyeste Apple Watch hjælpe med at afsløre COVID-19-smitte.

Denne udvikling giver et stort potentiale for techvirksomhederne. De har ikke bare erfaring med analyse af data. De er også i stand til at skabe såkaldt „nudging“ – små psykologiske trick, der kan få os til at ændre adfærd – i en sundere retning.

NYT PRES PÅ DE FYSISKE BUTIKKER

En anden konsekvens af COVID-19 er, at mange forbrugere er blevet mere fortlørlige med nethandel. På den måde kan COVID-19 accelerere en igangværende udvikling, der vil ændre vores måde at handle fuldstændig.

„Vi forventer, at kun 50 % af de fysiske butikker vil overleve på sigt. Og COVID-19 har betydet, at 10 års udvikling på den front er foregået på et halvt til et helt år. Måske er det faktisk sundt at gøre kort proces. Nu kan de dygtigste komme i gang med at skabe nye købsoplevelser, der kan stå i kontrast til de automatiserede webshops, som forbrugerne vil anvende til alle de hverdagsagtige indkøb”, forudser Lasse Jonasson.

HJEMMEKONTORETS BEGRÆNSNINGER

Det var ikke kun kloakkerne, der reddede byen fra at blive forladt efter tidligere epidemier. For byen tiltrækker nemlig dygtige og innovative mennesker, og når de kan arbejde tæt sammen, skabes velstand.

„Når vi snakker om hjemmearbejde, så tænker vi ofte på alt det arbejde, der kræver, at man zoomer ind og koncentrerer sig. Det er perfekt at lave hjemmefra. Men skal vi være innovative, så har vi brug for at være tæt på hinanden. Det tilbyder kontorerne i byen og udelivet på caféerne”, fastslår Lasse Jonasson.

UFORUDSIGELIG EFFEKT

Til trods for veldefinerede megatrends er Lasse Jonassen helt bevidst om, at fremtiden er en uforudsigelig størrelse. Og COVID-19 har bestemt ikke gjort det lettere at reducere usikkerhederne.

„Den ene ekspert forventer en vaccine til foråret, andre siger 10 år, og nogle ser pandemier som en permanent del af en globaliseret verden. Det er dog klart, at effekten af COVID-19 bliver større, hvis krisen varer længere tid”, siger han og konkluderer:

„Er det slut til foråret, så glemmer vi hurtigt alt om hjemmearbejde og håndhygiejne. Tager det længere tid, vil der komme en massiv innovation, båret af de begrænsninger, som COVID-19 pålægger os. Og vi vil også i højere grad ændre vores kultur, og så vil forandringerne på sigt blive meget dybere”. ●

„Vi forventer, at kun 50 % af de fysiske butikker vil overleve på sigt. Og COVID-19 har betydet, at 10 års udvikling på den front er foregået på et halvt til et helt år.”

BÆREDYGTIGHEDEN ER FORTSAT IMMUN

Bæredygtighed som megatrend vil på den lange bane fortsat have betydning for udviklingen. Det er vurderingen fra Institutet for Fremtidsforskning.

„Mange af de bæredygtige teknologier har nået et niveau, hvor der er udsigt til store fortjenester. Og derudover ser vi en bæredygtig vinkel på mange af de hjælpepakker, der skal pumpe gang i økonomien”, forklarer fremtidsforskeren, der dog forudser en svækkelse af bæredygtighed som trend, hvis vi går ind i en længere recession.



ANSVARLIGE INVESTERINGER

På sydinvest.dk/ansvar kan du se, hvordan vi arbejder med ansvarlige og bæredygtige investeringer i Sydinvest. På denne side kan du blive klogere på engagement, eksklusionslister og etik.

USA'S GÆLD PÅ HIMMELFLUGT

USA har søsat hjælpepakker for tusindvis af milliarder kroner for at holde hånden under økonomien i kølvandet på coronakrisen. I skrivende stund er den amerikanske statsgæld vokset til omkring 27.000 mia. dollar, hvilket svarer til ca. 174.500 mia. kroner. Du kan få et overblik over udviklingen i USA's gæld i realtid på hjemmesiden usdebtclock.org

LÆS MERE OM BLANDEDE FONDE

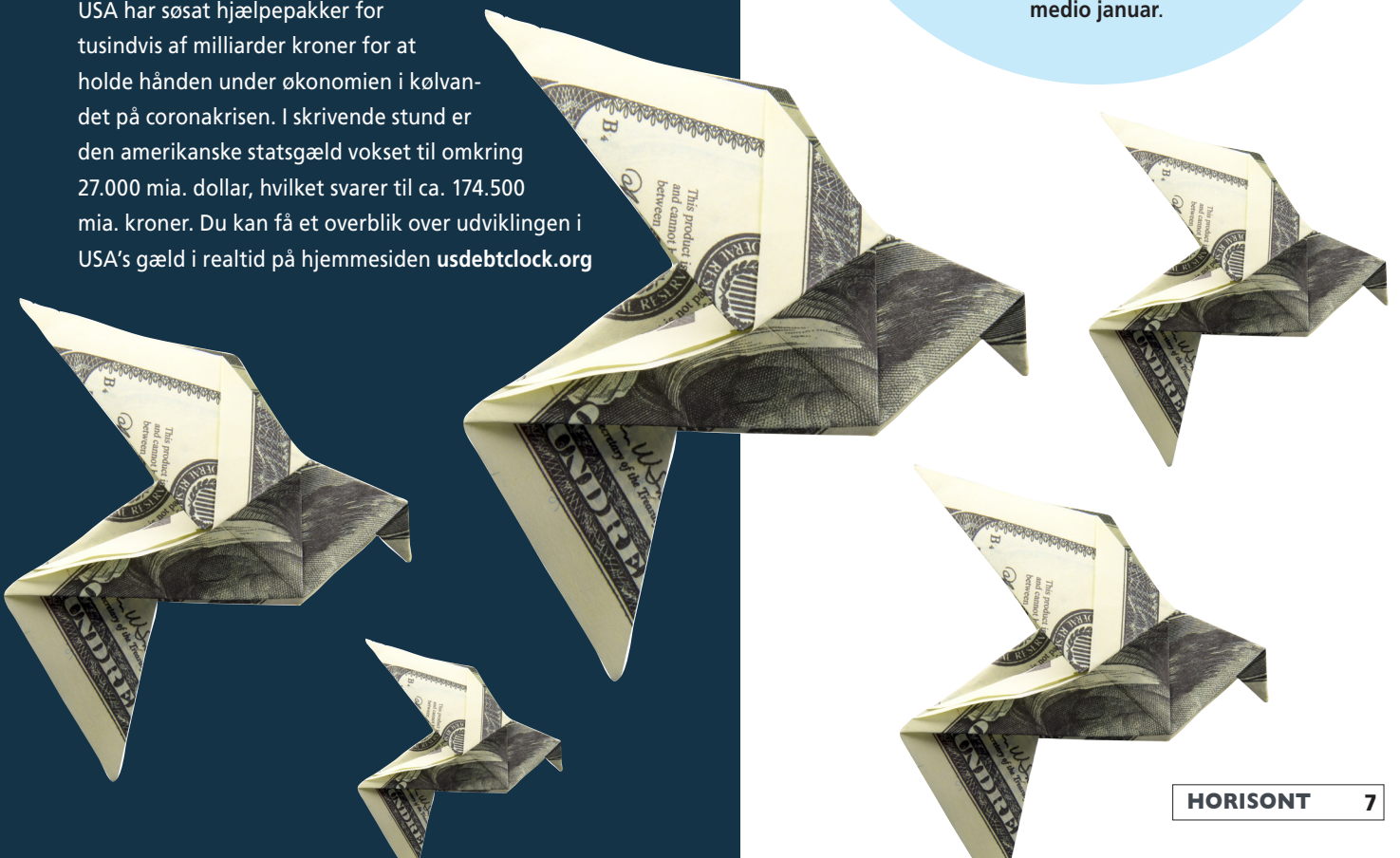
Sydinvest Blandede Fonde er en familie af investeringsprodukter, der er skræddersyet til dig, som gerne vil have forvaltet din formue uden at skulle følge alt for meget med. Det er let at finde en fond, der passer til dig og dit temperament. Du kan nemlig vælge mellem fire fonde med forskellige risikoprofiler.

Læs mere om blandede fonde på sydinvest.dk/blandede



FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Husk, at forslag til den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest den 26. marts 2021 skal indsendes **medio januar.**





BÆREDYGTIGHED ER DEN KRAFTIGSTE TREND LIGE NU

Investorerens fokus på den grønne omstilling er styrket i de seneste kvartaler. Nu handles flere selskaber ligefrem med bæredygtighedspræmie, vurderer Sydbanks aktieanalysechef.

Ambitionerne var grønne, da formanden for Europa-Kommissionen, Ursula von Leyen, for nylig adresserede Europa-Parlamentet i Bruxelles. EU skal nemlig hæve sit mål for reduktion af CO₂ til "mindst 55 procent" i 2030 fra det nuværende officielle mål på 40 procent, hvis unionen skal nå sit mål om at blive verdens første klimaneutrale blok inden 2050. Rationalet bag det politiske signal er ikke grebet ud af den blå luft. Behovet for en grøn omstilling dominerer samfundsbattten, ansporet af klimaforandringer og stigende krav om handling fra eksperter og interesseorganisationer.

STÆRKERE FOKUS FRA ERHVERVLIVET
Debatten er ikke ny, men fra erhvervslivets side ses der nu et stærkere fokus på bæredygtighed. Tendensen er klar. Interessen samler sig om de virksomheder, der er positioneret til at nyde godt af den grønne omstilling eller har potentiale til at nå derhen. For selskaber, der bliver en del af løsningen på fremtidens klimaudfordringer, ser fremtiden lys ud, forklarer Sydbanks aktieanalysechef, Jacob Pedersen.

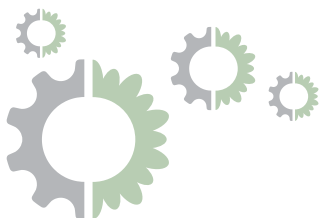
"I den senere tid er vi for alvor begyndt at se en acceleration i interessen for den

grønne omstilling. Bæredygtighed er den kraftigste trend blandt aktieinvestorerne lige nu, og de skriger på bæredygtighed. Det er bestemt noget, de gerne vil have mere af," siger Jacob Pedersen og fortsætter: "Der er masser af efterspørgsel, men der er grænser for, hvor mange grønne selskaber der kan hives ned fra hylderne. Derfor oplever vi nu, at visse selskaber handles med en merpris oven i aktiekursen, fordi de selskaber står godt positioneret til en fremtid med fokus på bæredygtighed. Merprisen er et udtryk for et stort indtjeningspotentiale, og for at efterspørgslen er større end udbuddet."

„Europa har udvist politisk vilje til at øge målene for, hvor grønne vi skal være“

DET HANDLER OM MILLIARDER

Ifølge aktieanalysechefen er interessen for bæredygtighedstemaet vokset markant over de seneste 18-24 måneder. Det er særligt de dygtigste selskaber, der er bud efter, og der er milliarder af kroner i spil. Fæno-



Jacob Pedersen,
aktieanalysechef,
Sydbank

menet har eksisteret i nogen tid, men for nogle selskaber er det først for nylig, at interessen har udmøntet sig i en merpris for bæredygtighed. Særligt europæiske virksomheder står godt rustet i den globale kamp om investorenes gunst.

„Spørgsmålet er, om de har råd til at nedbringe deres CO₂-udledning.“

„Europa har udvist politisk vilje til at øge målene for, hvor grønne vi skal være. Hvis ambitionerne bliver indfriet, vil det primært tilgodese virksomheder, der leverer bæredygtige løsninger. Europa er generelt længere fremme end USA, hvor man har ligget lidt under for en præsident, der nægter eksistensen af global opvarmning,“ siger Jacob Pedersen. „Til gengæld må vi forvente, at flere asiatiske lande kommer stærkt efter os. De sidder ikke på hænderne, og de har selv et behov for at rette op på deres egne miljømæssige udfordringer.“

BÅDE PROFESSIONELLE OG PRIVATE INVESTORER

Det styrkede fokus på bæredygtighed er dels drevet af politiske krav, dels af efterspørgsel fra selskabernes egne investorer. Nogle professionelle investorer har været tidligt ude med ønsket om at have en stor andel af bæredygtige selskaber i porteføljen.

„Og så er der andre, der bliver pålagt, at de ikke kan eje selskaber med en sort profil. Vi oplever, at professionelle investorer reelt

set ikke har et valg; de skal have de bæredygtige selskaber i porteføljen, og så ryger de andre ud. Desuden oplever vi, at også de private investorer er gået ind i bæredygtighedstemaet. De har også spottet potentialt,“ siger Jacob Pedersen.

OVERSKUD TIL GRØN OMSTILLING

For nogle selskaber er den grønne omstilling en større udfordring end for andre. Selskaber som Vestas og Rockwool er nærmest designet til en bæredygtig fremtid, mens andre har behov for store investeringer for at følge med. I kølvandet på coronakrisen er spørgsmålet desuden, hvilke virksomheder der har økonomisk overskud til at tilpasse sig den nye grønne virkelighed.

„Bæredygtighed er blevet et centralt emne for mange virksomheder. Spørgsmålet er, om de har råd til at nedbringe deres CO₂-udledning. Selskaber, der kommer til at hænge i bremsen i miljøkapløbet, vil formentlig opleve, at kunder fravælger dem til fordel for selskaber med grønnere profiler,“ vurderer Jacob Pedersen.

Selvom investortendensen er accelereret i den senere tid, mener aktieanalysechefen ikke, at udviklingen stopper her.

„De næste kvartaler og år vil vise, om man fra politisk hold får taget de vigtige skridt; om der leveres på de lovede målsætninger. Når det gælder fremtiden, forventer jeg klart, at den stærke investortrend mod bæredygtighed vil fortsætte. Sammen med digitalisering bliver bæredygtighed den allerkræftigste trend, i forhold til hvor investorerne vil placere deres penge,“ siger Jacob Pedersen. ●

„Selskaber som Vestas og Rockwool er nærmest designet til en bæredygtig fremtid, mens andre har behov for store investeringer for at følge med.“

● Jacob Pedersen

ELBILERNE KOMMER

Elbilerne er klar til at indtage verden, mens en bæredygtig dagsorden styrer både regeringer og forbrugere i en grøn retning. Men der er mange forskellige faktorer, der skal gå op i en højere enhed, før elbilen kan tage føringen.

Marketingdirektør Morten Roth fra Ejner Hessel og aktiechef Jesper Engedal fra Sydbank giver her deres bud på fremtiden.

“Accelerationen er intens fra første øjeblik, og det kommer bag på de fleste”, fortæller Morten Roth, der kender bilkøberne fra sit arbejde med Mercedes-Benz og Renault i bilforhandlerkæden Ejner Hessel. Det er også en stor overraskelse, hvor stille det er at køre på motorvejen i en elbil.

Der er altså mange gode grunde til at sparke dæk på en af de mange lækre el-bilmodeller, der i de seneste år er kommet på markedet. Alligevel er vurderingen, at plug-in hybriden kommer til at spille en stor rolle de kommende år.

„Folk vælger størrelsen på bilen ud fra behovet på den årlige skiferie med hele familien”, fortæller Morten Roth. Han ser samme mønster, når private skal vælge motortype.

Selvom det er de korte ture, der fylder meget, er det de lange, som afgør, om bilen skal være elektrisk. Derfor tror ►





Der er efterhånden kommet spændende bud på batteridrevne biler fra de fleste etablerede bilproducenter. EQC er Mercedes' første elbil og kom på gaden i maj 2019.

“SELVOM DET ER DE KORTE TURE, DER FYLDER MEGET, ER DET DE LANGE, SOM AFGØR, OM BILEN SKAL VÆRE ELEKTRISK.”

– Morten Roth, marketingdirektør hos Ejner Hessel

han på, at mange vil vælge en plug-in hybrid, som har et mindre batteri til de daglige behov og en almindelig forbrændingsmotor til de lange ture.

DET SKAL VÆRE LET AT LADE PÅ LANGFART

„Det kan naturligvis godt lade sig gøre at køre langt i en elbil, men hvis vi alle kører fuldt elektriske biler fra årsskiftet, så vil kapaciteten på hurtigladerne ude på vejene hurtigt komme under pres. Vi kan se i Norge, at det simpelthen er gået for stærkt. Kunderne kan sagtens leve med ladetider på 20-30 minutter. Problemet opstår, hvis der er tre i kø foran dig“, forklarer Morten Roth. I stedet tror han på et par gode år for plug-in hybridene og integration af elbilerne i et fornuftigt tempo.

LADENETTET BREMSER UDVIKLINGEN

Aktiechef Jesper Engedal fra Sydbank ser opladningsnettet som en klassisk hønen-eller-ægget-problematik.

„Elbilerne er hæmmet af det begrænsede lade-net. Og det bliver først udbygget, når der er brug for kapaciteten“, forklarer han og tilføjer, at det kan løses med længere rækkevidde på batterierne. Og her kommer den vigtigste udfordring for elbilerne, nemlig prisen på batterier.

„Lige nu er elbilen dyrere pga. den høje pris på batterier. Derudover løber du som forbruger en risiko ved at vælge den nye teknologi, fordi batterirækkevidden hurtigt kan være utilstrækkelig i forhold til fremtidens batterier. Det kan forringe din brugtpris“, forklarer han.

Løsningen er tæt på. Og det skyldes blandt andet, at Tesla har presset de gamle bilgiganter til at komme i gang med udviklingen af batteriteknologi og lækre modeller.



Morten Roth fortæller, at man hos Mercedes til næste år udvider det fuldt elektriske sortiment.

“BILPRODUCENTERNES MODELERFARING ER EN AKILLESHÆL FOR TESLA”

– Jesper Engedal, aktiechef hos Sydbank



TESLAS STYRKER OG SVAGHEDER

„Tesla har nu en markedsværdi, der er højere end markedsværdien af Toyota, Volkswagen og Daimler tilsammen. Og selskabets succes har affødt en minipanik hos de etablerede spillere, som nu pumper gigantiske summer i udvikling af elbiler og batterier“, fortæller Jesper Engedal.

Morten Roth fortæller, at man hos Mercedes til næste år udvider det fuldt elektriske sortiment med blandt andet EQA, en kompakt SUV, og en ny fuldt elektrisk udgave af S-klassen, som skal konkurrere med Tesla S og Porsche Taycan. Og netop bilproducenternes modelerfaring og finish betegner Jesper Engedal som en akilleshæl for Tesla – sammen med distributionsnet og træfsikkerheden i produktionen.

„Man skal dog huske, at markedet på mange måder opfatter Tesla som en it-virksomhed og en batteriproducent. Nogle vurderer, at op til 25 % af Teslas værdi ligger i batteriekspertisen. Og for nylig har Tesla annonceret en ny forbedret batteriteknologi uden den dyre og kontroversielle kobolt.“

Men om det er nok til at give elbilen den endelige sejr, er det store spørgsmål.

DET HANDLER OM PRISEN ... OLIEPRISEN
Forbrugernes manglende tiltro til ladenet-

værket er én stopklods. Men den virkelige udfordring for Tesla og de andre giganter er at få prisen på en elbil med batterier ned under prisen på en bil med forbrændingsmotor. Og her taler vi om den samlede pris pr. kilometer inkl. afskrivning. I det regnestykke er olieprisen den store joker.

„Olieprisen er meget følsom over for fald i efterspørgslen“, forklarer Jesper Engedal. „Når der kommer flere elbiler, er der brug for mindre benzin. Og så falder olieprisen.“

“Det bliver et
kapløb mellem
fossilt brændstof og
dygtige ingeniører.”

Når det sker, kræver det ny innovation fra batteriindustrien. Det bliver altså et kapløb mellem fossilt brændstof og dygtige ingeniører.“

MANGE VIL BETALE PRISEN FOR EN GRØN FREMTID

Dyre batterier gør stadig brændstofbiler til de mest attraktive for dem, der kun ser på prisen. Men mange virksomheder og privatpersoner vil gerne betale lidt ekstra for en grønnere profil. Og det giver både elbiler og plug-in hybrider vind i sejlene „I mange virksomheder er der krav om,

hvor høj firmabilernes CO₂-udledning må være. Det har vi allerede set hos flere af de større virksomheder, men også mange private har den indstilling“, fortæller Morten Roth, der tilføjer, at de mest miljøbevidste naturligvis går efter ren el, men at mange forbrugere ser plug-in hybriden som et skridt i den rigtige retning, når det gælder grøn omstilling.

PLUG-IN HYBRID ER EN FORDEL FOR ALLE

Plug-in hybriden vil såmænd også passe batteriindustrien og de traditionelle bilproducenter godt.

„Det kan gå hen og blive en rigtig god overgangsteknologi. Når du putter batterier i hybridene, understøtter du jo batteriproducenterne, som så kan fortsætte deres udvikling af bedre batterier, der i sidste ende vil føre til, at vi kan komme af med benzinmotoren“, fortæller Jesper Engedal.

Sydinvest følger udviklingen og har allerede investeret i en bred vifte af virksomheder, der i de kommende år vil føre an i den elektriske udvikling. Det er ikke kun bilproducenter, men også virksomheder, der udvikler batterier, kabler, ladeudstyr og grøn energi. ●

BÆREDYGTIGE investeringer vinder frem

Investorkrav om ansvarlighed vokser hastigt på globalt plan.
Hos Sydinvest får stadig flere kunder også fokus på
bæredygtige investeringer.



Sydinvest har de senere år oplevet en stor stigning i investorernes formue i bæredygtige og etiske investeringsfonde. I investeringsbranchen vurderer man fondene på baggrund af tre overordnede kriterier: miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, kendt under den samlede betegnelse ESG (Environmental, Social and Governance). Jo bedre et selskab klarer sig

på de tre områder, desto mere ansvarligt vurderes selskabet at være.

“BEST IN CLASS”

Der er mange tilgange til ansvarlige investeringer, og området er i hastig udvikling. De mest almindelige er negativ screening (screening for normbrud), dialog med de selskaber, der ikke lever op til ESG-

krav, udvælgelse af de bedste selskaber ud fra ESG-kriterier (metoden beskrives ofte som ‘best in class’) og etiske fonde, der har særligt strenge kriterier til de selskaber, der investeres i.

“Sydinvest Morningstar Bæredygtig Indeks er et eksempel på en fond, der bygger på best in class-princippet. Den passive aktie-



Anders Øhrberg Thrane,
Kommunikationskonsulent,
Sydinvest

fond følger et indeks, udarbejdet af analysebureauet Morningstar, der udvælger de bedste af de største selskaber i verden i de enkelte sektorer. Det sker på baggrund af en vurdering af ESG-risikoen i selskaberne,” forklarer Niels Skovvart, der er fondsdirektør i Sydinvest. ”Den investerer så at sige i ’duksene’; de bedste i klassen.”

Sydinvest Morningstar Bæredygtig Indeks er på kort tid blevet populær blandt Sydinvests investorer. På mindre end to år er den bæredygtige aktiefond vokset fra nul kroner til en forvaltet formue på 716 mio. kr. Det svarer til en gennemsnitlig daglig tilgang på over 1 mio. kr. for hver eneste dag i de seneste snart to år, aktiefonden har eksisteret.

STØRRE FOKUS PÅ ANSVARLIGHED

I de senere år har det øgede internationale fokus på ESG-forhold påvirket investeringsbeslutninger i hele verden stærkt. Danmark og danske virksomheder er kendt for at gå foran, når det gælder ansvarlighed. Dette gælder også de finansielle virksomheder, og alle større danske investeringsforeninger, herunder Sydinvest, har underskrevet FN’s principper for ansvarlige investeringer, kendt under betegnelsen PRI (Principles for Responsible Investment).

Sydinvest er en af mange kapitalforvaltere, der samarbejder med den globale analysevirksomhed Sustainalytics. Sustainalytics har specialiseret sig i at vurdere graden af bære-

dygtighed hos verdens børsnoterede selskaber på baggrund af de tre ESG-kriterier.

”I Sydinvest ønsker vi at forvalte investorernes penge bedst muligt. Udover at have fokus på at skabe et godt afkast forvalter vi også formuen i de forskellige fonde ansvarligt med fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i virksomhederne.

„Udover at have fokus på at skabe et godt afkast forvalter vi også formuen i de forskellige fonde ansvarligt med fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i virksomhederne“

Dialog er nøglen til, at selskaberne lever op til vores ESG-krav, og mangel på samme kan ultimativt føre til, at vi ikke vil investere i dem,” forklarer Niels Skovvart.

ANSVARLIGHEDEN KAN FÅ KONSEKVENSER

Sammen med Sustainalytics holder porteføljemanagerne øje med, at de selskaber, der investeres i, lever op til kravene om ansvarlighed. Er det ikke tilfældet, forsøger Sydinvest i samarbejde med Sustainalytics via dialog og løbende kontakt at ændre selskabernes adfærd.

”Samarbejdet med Sustainalytics giver os væsentlig større indflydelse, end hvis vi i Sydinvest gik i dialog med selskaberne på egen hånd. Hvis ikke et selskab lever op til vores krav, har vi en omfattende dialog med selskabet, hvor vi forsøger at rykke dem i den rigtige retning. Men hvis ikke

selskabet vil ændre kurs, er der ikke andet for end at ekskludere det fra vores investeringsunivers,” fortæller Niels Skovvart.

HVORDAN MED OBLIGATIONER?

Ved investeringer i statsobligationer har dialogværktøjet visse begrænsninger. ”I de fonde, der investerer i statsobligationer, har vi ikke samme mulighed for at

udøve påvirkning som ved aktieinvesteringer. Det er vanskeligt at påvirke landenes ledere, bl.a. fordi tilgængeligheden til dem er lav. Her arbejder vi i stedet med en eksklusionsliste over lande, vi ikke vil investere i,”

tilføjer Niels Skovvart.

ET STØRRE OG STØRRE UDBUD

Det danske marked for bæredygtige investeringer er i stor stigning i disse år, og der kommer flere og flere produkter at vælge mellem.

”Vi anbefaler altid investorer at søge rådgivning om bæredygtig investering hos deres pengeinstitut eller rådgiver,” udtaler Niels Skovvart. ”Der er store forskelle på de bæredygtige fonde i Danmark, og investorerne kan have behov for at føle sig grundigt informeret om metoder, principper og processer inden for bæredygtig investering, før de vælger at investere deres penge i bæredygtige investeringsprodukter.” ●

Warren Buffett

Oraklet fra Omaha

Et af de bedste investeringsråd i denne verden er at påbegynde sine investeringer tidligt. Det er den amerikanske investor Warren Buffett et levende bevis på. Warren Buffett fyldte 90 år i august, og det er ikke kun tiden, der har skabt hans enorme formue. Det er også hans investeringsfilosofi. Vi ser på historien bag en af verdens mest kendte investorer.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

Warren Buffett blev født i 1930 i Omaha, Nebraska, og allerede som 11-årig købte han sine første aktier. Beløbet var beskedent, men han formåede at høste en lille gevinst på aktierne. 79 år senere er han god for ufattelige 80 mia. dollars (omtrent 500 mia. kroner), hvilket placerer ham på syvendepladsen over de mest velhavende i verden.

Buffetts job som avisbud i Omaha lagde på klassisk vis grundstenen til formuen. Turen gik rundt om et par universiteter, men det var først på Columbia Business School i 1950, at øjnene for en mere professionel tilgang til investeringer blev åbnet.

VALUEINVESTERINGENS FADER

På Columbia Business School mødte Buffett

professor Benjamin Graham, der havde skrevet den banebrydende bog "The Intelligent Investor", som var udkommet kort tid før. Her var tankegangen, at man skal tage udgangspunkt i aktiernes værdi, målt på baggrund af en række forskellige nøgletal, og ikke de aktuelle kurser på børsene. Er aktiernes værdi højere end børskurserne, er rationalet, at markedet på et tidspunkt vil finde ud af det, og at værdien derefter vil afspejles i børskurserne. Denne form for investeringer kaldes også for valueinvesteringer. Denne tilgang har

„Buffetts job som avisbud i Omaha lagde på klassisk vis grundstenen til formuen.“

gennemsyret Warren Buffetts investeringer gennem et helt liv. Det er i øvrigt også denne filosofi, som danner grundlag for vores investeringer i ligevægts- og valueafdelinger.

BERKSHIRE HATHAWAY

Warren Buffett og Berkshire Hathaway hænger uløseligt sammen. Berkshire Hathaway var i midten af 1950'erne med 12.000 ansatte en af de mest succesfulde tekstilvirksomheder i USA, men i slutningen

af årtiet løb selskabet ind i problemer og måtte lukke flere fabrikker. Den usikre fremtid for selskabet blev afspejlet i aktiekursen, som Buffett vurderede var blevet alt for lav i forhold til selskabets stærke balance.

I 1962 købte Buffett de første aktier i selskabet, og de næste år fortsatte han sine opkøb. I 1965 ejede han aktier nok i selskabet til at kunne overtage kontrollen. På det tidspunkt var der kun to fabrikker og 2.000 ansatte tilbage i selskabet.

Med Buffetts indtog skulle der blæse nye vinde ind over Berkshire Hathaway. Aktien i selskabet har de seneste 55 år givet et gennemsnitligt afkast på ca. 20 %.

STRATEGISK SKIFTE

I første omgang bestod ændringerne i, at selskabet bevægede sig i retning af forsikring og andre investeringer. I 1967 købte Berkshire Hathaway sit første forsikrings-selskab, National Indemnity Company, og nogle år senere fulgte en aktiepost i GEICO, som bl.a. havde Benjamin Graham i bestyrelsen.

Berkshire Hathaways køb af aktier i GEICO var ikke en succeshistorie fra starten.

Udefra kunne det se ud, som om GEICO var tæt på konkursens rand, men Buffett vurderede, at selskabet kunne rettes op, og han fortsatte sine opkøb. Allerede efter et år begyndte GEICO at give overskud.

Over årene forsvandt fokus mere og mere fra tekstildelen af selskabet, og den sidste rest blev lukket ned i 1985. I dag er Berkshire Hathaway et konglomerat, som består af 63 datterselskaber og en aktieportefølje til en værdi af mere end 200 mia. dollar. Blandt datterselskaberne finder man selskaber som Duracell og Kraft Heinz.

Blandt Berkshire Hathaways største investeringer finder man selskaber som Apple, Bank of America, The Coca-Cola Company, American Express og Wells Fargo & Company.

BUFFETTS HØJREHÅND

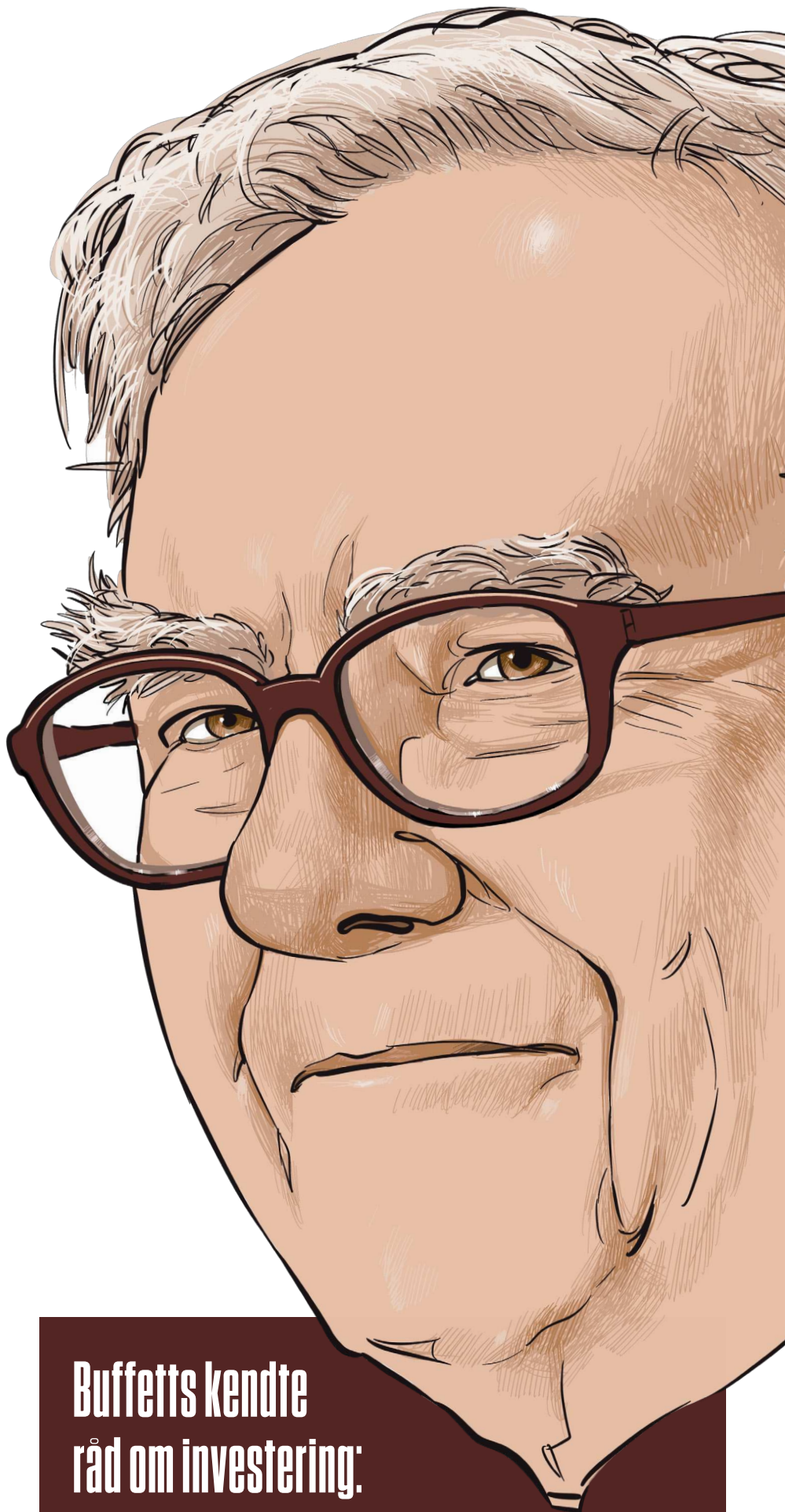
Buffetts højre hånd og næstformand i Berkshire Hathaway hedder Charles Munger, og han har sjovt nok arbejdet i den købmandsbutik, som Warren Buffetts farfar havde i Omaha. Charles Munger er ligesom Buffett kendt for mange citater. Et af dem lyder sådan: "Alt, hvad jeg vil vide, er, hvor jeg skal dø, så vil jeg aldrig tage derhen". Munger fyldte 96 år i august og er stadig en aktiv del af Berkshire Hathaway.

EN BESKEDEN LEVEVIS

Mange investerer for at kunne forbruge mere på et senere tidspunkt, men Warren Buffett har ikke haft travlt med at bruge penge. Fx bor han stadig i det hus i Omaha, som han købte for 31.500 dollar i 1958. Det er med andre ord ikke en mand, der smider om sig med penge, selvom han har undt sig en smule luksus gennem årene.

VELGØRENHED

Filantropi er til gengæld en stor post på budgettet. Tilbage i 2006 forpligtede Warren Buffett sig til gradvist at donere sin beholdning af aktier i Berkshire Hathaway til velgørende fonde. Mere end 99 % af Buffetts formue skal gå til humanitære formål i løbet af hans liv eller ved tidspunktet for hans død. ●



Buffetts kendte råd om investering:

Regel nummer 1: Tab aldrig penge

Regel nummer 2: Glem aldrig regel nummer 1

Mød teamet bag Sydinvest Blandede Fonde

Teamet bag Sydinvest Blandede Fonde er klar til at træffe hurtige beslutninger, når der er opræk til uvejr på markedet. Men de fleste dage går med fordybelse i nyt om teknologi, politik og markedstendenser. Bjørn Schwarz giver et indblik i en porteføljemanagers dagligdag.

Interview med **Bjørn Schwarz**, seniorporteføljemanager, Sydbank

“Dagen starter altid med, at jeg tjekker nattens udvikling på de fjernøstlige markeder. Det gør jeg hjemmefra. Så er jeg up to date, når markedet i Europa åbner, og dagens nyhedsstrøm og markedsudvikling går i gang”, fortæller Bjørn Schwarz, som er en af de fire seniorporteføljemanagere, der har ansvaret for Sydinvest Blandede Fonde.

Sammen med Anders Lorentzen, Jørn Jeppesen og Jan Hovmand-Olsen udgør han teamet bag Sydinvest Blandede Fonde, der udelukkende har til opgave at fokusere på og finde den optimale sammensætning i fondene. De har i gennemsnit mere end 20 års erfaring med at spotte gode investeringsmuligheder og følge udviklingen på de finansielle markeder.

UDSIGT TIL SORTE SKYER ELLER GODE AKTIEAFKAST?

“Foruden en tæt daglig overvågning af investeringerne afholder vi i portefølje-teamet jævnligt strategimøder for at analysere og drøfte udviklingen på de finansielle

markeder, verdensøkonomien og international politik,” forklarer Bjørn Schwarz. “På den måde sikrer vi en løbende opfølgning på alle investeringerne i fondene.”

Han giver et nyligt eksempel: “Da de sorte skyer trak op i januar, og corona kom på agendaen i Kina, valgte vi at nedbringe risikoen i vores investeringer. Vi solgte flere aktier fra for at lade pengene stå kontant. Da vi kom frem til midten af marts, valgte vi på ny at øge aktieandelen i porteføljerne efter at have set de kraftigste aktiekursfald i årevis.”

LØBENDE OPTIMERING

Teamet bag Sydinvest Blandede Fonde optimerer løbende indhold og fordeling alt efter fondenes fire forskellige risikoniveauer. Anders Lorentzen og Bjørn Schwarz har ansvaret for aktieandelen og udvælgelsen af aktier og aktiefonde til porteføljerne.

Jan Hovmand-Olsen og Jørn Jeppesen har ansvaret for udvælgelsen af danske og

Sydinvest Blandede Fonde er en familie af investeringsprodukter, der giver dig adgang til et væld af investeringsmuligheder inden for aktier, obligationer og alternativer, fx guld og ejendomme. Med én enkelt investering får du spredt din opsparing på både aktier, obligationer og alternativer – indenlandske og udenlandske – uanset investeringens størrelse.

internationale obligationer samt obligationsfonde til porteføljerne. De to har ligeledes hovedansvaret for investeringerne i alternativer (fx guld og ejendomme).

INDSIGT I BRANCHER OG VIRKSOMHEDER

Fordelingen mellem aktier, obligationer og alternativer er kun en del af porteføljemanagernes arbejde. De skal også udvælge de brancher og enkeltvirksomheder – eller obligationer og alternativer – der kan sikre balancen mellem et godt afkast og den valgte risiko. Det arbejde kræver en enorm viden om alt fra høj-



Bjørn Schwarz (i midten),
Jan Hovmand-Olsen (t.v.),
Jørn Jeppesen (t.h.) samt
Anders Lorentzen udgør teamet
bag Sydinvest Blandede Fonde.

teknologi til den politiske dagsorden i alverdens lande.

„I løbet af dagen følger vi løbende nyhedsstrømmen og markedsudviklingen, men læser også baggrundsrapporter om trends fra et hav af kilder eller deltager på konferencer for at blive inspireret,” udtaler Bjørn Schwarz og tilføjer: ”Nye investeringsmuligheder drøftes løbende i teamet.”

INVESTERINGER MED BLIK FOR ANSVARLIGHED OG BÆREDYGTIGHED

”I de blandede fonde investerer vi ansvarligt og har en ambition om også i stigende grad at investere bæredygtigt. Via vores samarbejde med Sustanalytics, der er en internationalt anerkendt analysevirksom-

hed, holder vi øje med, at de selskaber, vi investerer i, lever op til de krav, vi stiller. Det kan eksempelvis være inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder eller miljømæssige forhold,” fortæller Bjørn Schwarz.

I Sydinvest ser man frem til, at nye retningslinjer fra EU vil skabe mere ensretning og klarhed på markedet for bæredygtighed.

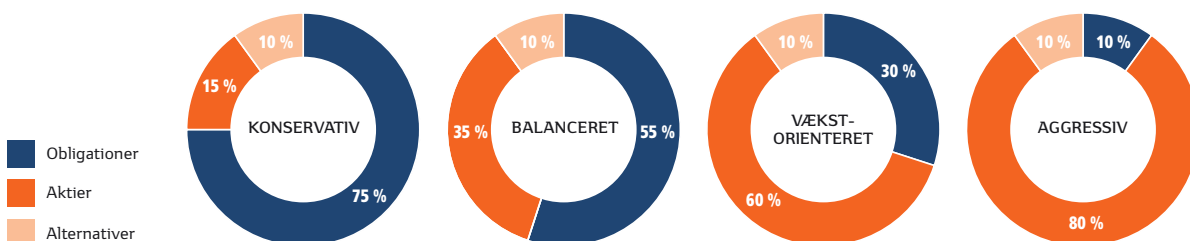
”Arbejdet med at vurdere investeringerne ud fra et bæredygtighedsperspektiv fylder allerede meget i det daglige arbejde og vil fremover fylde endnu mere,” udtaler Bjørn Schwarz. ”For os som porteføljeteam handler det blandt andet om at spotte de virksomheder, der tager nye ansvarlige og

bæredygtige initiativer. Det kan nemlig blive til en god langsigtet investering.”

DAGEN SLUTTER ALTID I USA

Dagen på kontoret er snart forbi. Det har været en rolig dag med et par møder, markedsovervågning, rapportlæsning og sparring hen over skrivebordet i teamet. Men sådan er det ikke altid ...

„Stemningen kan hurtigt blive ret intens, når aktierne går syddover, som det skete i foråret. Så er der fuld koncentration. Vi skal jo finde ud af, hvad der foregår, og træffe de rigtige beslutninger nu og her”, fortæller Bjørn Schwarz, der ofte slutter dagen ved 22-tiden med at tjekke de amerikanske markeder. ●



Farttblind

PÅ INVESTERINGS- MARKEDERNE?

Når der kommer nye udmeldinger om handelskrig, eller rygter om en økonomisk nedtur begynder at dukke op, får det mange investorer til at overveje at sælge ud af deres beholdning. Omvendt kan store stigninger på markederne få investorer til at købe op. Men det kan godt betale sig at modstå impulserne.





Mick Olsen,
markedskonsulent,
Sydinvest

Den menneskelige hjerne er en underlig størrelse. Den sørger for at udføre kroppens livsvigtige funktioner, samtidig med at den styrer vores handlinger via både fornuft og følelser. Men mange af de funktioner, som hjernen benytter sig af, er udviklet for mange tusinde år siden. Vi reagerer derfor ofte uhensigtsmæssigt på nutidens udfordringer.

FARTBLINDHED

Flere analyser viser, at investorer på de finansielle markeder har en tendens til at fokusere på de seneste begivenheder. Historikken glider hurtigt i baggrunden, og man reagerer, som om den seneste udvikling vil fortsætte (på engelsk „recency bias“). Det er denne psykologiske mekanisme, der kan være skyld i fartblindhed på markederne.

Det betyder, at der kan være en selvforstærkende tendens, som på godt og ondt forstærker udviklingen på de finansielle markeder. Hvis markederne falder over en periode, kan det udløse investorernes frygt, og de fokuserer derfor på en antagelse om, at markederne fortsat vil falde.

Er tendensen til gengæld positiv over en længere periode, kan det få investorerne til at glemme, hvilken risiko investering også er forbundet med. Der er fart på markederne, men ligesom i en bil kan man ikke længere bedømme, hvor hurtigt det egentlig går. Nu er det i stedet

frygten for at gå glip af opturens afkast, der rammer investorerne. Det får nogle investorer til at investere på toppen af kurven pga. såkaldt fartblindhed.

FART OVER BLOCKCHAIN

Fartblindhed kan opstå, når et marked, en sektor eller en aktie igennem længere tid har oplevet en stor stigning. Udviklingen giver indtryk af, at det vil fortsætte og ingen ende tage. Et nyligt eksempel er markedet for bitcoin og de såkaldte blockchains.

I 2017 opnåede kryptovalutaen bitcoin en stigning på 1.846 % i kursen fra januar til december. Den fortsatte stigning gav det

„Fartblindhed kan opstå, når et marked, en sektor eller en aktie igennem længere tid har oplevet en stor stigning“

indtryk, at alt, hvad der havde med blockchain at gøre, var guld værd.

STOR STIGNING PÅ NAVNESKIFTE

Det var en udvikling, som flere virksomheder udnyttede, bl.a. selskabet „Long Island Iced Tea Corp.“, der primært beskæftiger sig med produktion af iste og limonade.

Selskabet annoncerede et navneskifte til „Long Blockchain Corp.“ og udtalte i den forbindelse, at selskabet fortsat ville beskæftige sig med produktion af iste. Men fremover ville selskabet også udforske muligheden for at drage fordel af investering i blockchain-teknologien.

Selskabet steg dramatisk oven på nyheden og lukkede handelsdagen med en stigning på 183 %. Der skulle dog ikke gå lang tid, før investorer og Nasdaq-børsen fandt ud af, at der ikke var noget bag de pæne udtalelser. Efterfølgende faldt kursen på Long Blockchain Corp., selskabet blev smidt af Nasdaq-børsen, og det blev stævnet af det amerikanske børstilsyn (SEC).

I dag er aktiekursen på Long Blockchain Corp. tilbage under niveauet fra før annonceringen.

BLIV IKKE REVET MED

Blockchain er et godt eksempel på, at man ikke skal blive revet med af stemningen. Det vigtigste i en portefølje er balance. Overordnet set gælder det om at følge op på andelen af obligationer og aktier. Reducere andelen af det, som stiger mest, og købe op af det, som falder mest. Også selvom det kan virke selvmodsigende rent psykologisk at sælge „vinderne“ og købe „taberne“.

Hvis man ikke gør dette, vil porteføljen over tid være præget af det, som har klaret sig bedst, hvilket reducerer den spredning, som enhver sund portefølje bør have. Eller som

Warren Buffett sagde: „Vær bange, når andre er grådige, og vær grådig, når andre er bange“.

Når man ser på markederne i bagklogskabens lys, ønsker man nogle gange, at man havde turdet satse mere – eller mindre. Men havde man så kunnet sove godt med det? Måske ikke, og derfor er det en god idé også at sprede sine investeringer ud over tid. Det vil sige, at du ikke skal købe og sælge det hele på én gang, men i stedet gøre det over en periode.

EN BLANDET FOND

Netop blandede fonde, som i de senere år er steget i popularitet hos investorerne, bygger på konceptet om rebalancering. Her holdes risikoen intakt, selvom der opleves store stigninger og fald. Netop når tingene ser værst ud, kan det ofte være det bedste tidspunkt at købe på. Omvendt kan det bedste tidspunkt at sælge være, når stigningerne ser ud til ingen ende at få. Dette sikres ved den rebalancering, som er kernen i blandede fonde. ●



Økonomier: Bedre end frygtet

Siden foråret har COVID-19 sat dagsordenen. På trods af en verdensøkonomi i knæ har vi over sommeren set økonomiske nøgletal i forsigtig bedring, mens regeringer og centralbanker fortsat støtter op om markederne. Det har betydet lave renter og overvejende positive aktiemarkeder med de danske aktier helt i front.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

CCOVID-19 har allerede betydet meget for udviklingen på de finansielle markeder, og virussen har potentiale til at være markedsdominerende en rum tid endnu. Udviklingen i antal smittede og forventninger til udviklingen af en vaccine mod virussen er de vigtigste fokuspunkter for de finansielle markeder.

AFMATNING I ØKONOMIEN - BEDRING I SIGTE

Det står klart, at verdensøkonomien er blevet påvirket ekstremt negativt af COVID-19, men i mange lande er det gået bedre end frygtet. Det er mest udtalt på de modne markeder. Den Internationale Valutafond, IMF, har i oktober oprevideret sine forventninger til den globale vækst fra tidligere -4,9 % til nu -4,4 %. Det dækker over en noget større bed-

ring i skønnene for de modne markeder end forværringen i skønnene for Emerging Markets. Revideringerne af væksten i 2. kvartal i både USA og eurozonen har i begge tilfælde været i opadgående retning. Kina, som virkelig har grebet ind over for COVID-19, har udsigt til en vækst på mere end 2 % i 2020. De massive hjælpepakker fra regeringer verden over har bidraget væsentligt til den faktiske udvikling.

Arbejdsmarkedet rundt omkring i verden blev banket helt i bund i foråret, men har vundet en del af det tabte tilbage. På boligmarkedet i fx USA er omsætningen og ikke mindst prisstigningerne til manges overraskelse efter kortvarig svaghed taget til med fornyet styrke. I Kina er der høj vækst i bilsalg. Den trods alt bedre end frygtede udvikling har været stærkt medvirkende til, at de fremadskuende indikatorer melder om fremgang forude.

CENTRALBANKERNE HOLDER SIG

OVERVEJENDE I RO

De toneangivende centralbanker har holdt sig i ro på rentefronten, men har fortsat de massive opkøbsprogrammer. Renterne er nu også så lave, at der ikke længere er meget at gøre godt med. Til gengæld har den amerikanske forbundsbank meddelt, at den vil fastholde styringsrenten på et lavt niveau i lang



I Danmark har selskaber som Pandora, Vestas, Ørsted og DSV været med til at bringe danske aktier helt i front

tid. Det er konsekvensen af den ny inflationspolitik, som forbundsbanken har forpligtet sig til. Den indebærer, at man i vurdering af inflationsgrænsen på 2 % går over til en gennemsnitsbetragtning i stedet for en absolut tilgang. På Emerging Markets har de fleste centralbanker sænket styringsrenterne til rekordlave niveauer.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Renterne på de modne obligationsmarkeder har været forholdsvis stabile, og merrenterne i forhold til amerikanske statsobligationer er faldet for højrenteobligationerne. Det har været mest udtalt for virksomhedsobligationer med en lav kreditkvalitet. På Emerging Markets fik statsobligationerne fra Argentina og Ecuador overstået to vigtige restruktureringer. Derimod betaler Venezuela og Libanon ikke længere på deres gæld. Her er IMF's hjælp derfor yderst vigtig. Udstedelser i lokalvaluta er generelt blevet negativt påvirket af svækkede valutaer.

Aktierne fra de modne markeder med USA og Japan i front har klaret sig bedre end aktierne fra Emerging Markets. Håndteringen af COVID-19 fra

myndighedernes side har haft stor indflydelse herpå, men også sektorsammensætningen og enkeltaktier har haft stor betydning. Fx nyder USA godt af at have mange teknologiaktier. Regnskabsæsonen i USA har budt på bedre resultater end frygtet, og der kom stærke tal fra flere af de store teknologiselskaber.

I Danmark har selskaber som Pandora, Vestas, Ørsted og DSV været stærkt medvirkende til at bringe danske aktier helt i front. På Emerging Markets har aktier fra Latinamerika trukket voldsomt ned, hvorimod de fjernøstlige aktier har givet positive afkast.

„Aktierne fra de modne markeder med USA og Japan i front har klaret sig bedre end aktierne fra Emerging Markets“

Aktier inden for it og cyklisk forbrug har på globalt plan klaret sig bedst i den seneste periode, mens sektorerne energi og finans ligger i bunden. Vækstaktierne klarer sig derfor fortsat markant bedre end valueaktier. Mange it-selskaber har fordel af den lave rente og ikke mindst det mindre behov for fysiske møder affødt af COVID-19. Energipriserne har været forholdsvis stabile, men mange investorer søger væk fra investeringer i fossile brændstoffer. De negative renter og flade rentekurver især i Europa er udfordrende for finanssektoren.



Jagten på en vaccine

Et gennembrud i udviklingen af en vaccine vil kunne skabe positiv stemning på markederne.

Meget tyder på, at den globale økonomi har overstået de værste negative effekter af COVID-19. Koldere måneder på den nordlige halvkugle kan få antallet af smittede til at stige i takt med, at folk i øget omfang vil befinde sig inden døre. Det kan momentvis øge usikkerheden og dermed kursudsvingene på de finansielle markeder. I hovedscenariet forventes de finansielle markeder fortsat at være understøttet af lave renter, opkøbsprogrammer og hjælpepakker.

Fokus vil især være på udviklingen af en vaccine mod COVID-19. Det er forventningen, at der vil komme et gennembrud på denne front. Det vil i sig selv være så stærk en faktor, at det vil kunne fastholde en underliggende positiv stemning på de finansielle markeder, også selvom en udrulning til hele verdens befolkning kan ligge længere ude i fremtiden. Med en vaccine kan man lige pludselig skimte afslutningen på en periode, hvor COVID-19 har præget økonomi og samvær negativt.

Spændingerne mellem USA og Kina på handelsfronten har hidtil kun haft kortvarig negativ indflydelse på markedsudviklingen. Her har præsident Trump truet med at forbyde den

kinesiske app Tik-Tok og salg af komponenter til Huawei, og USA har indført importrestriktioner på den kinesiske chipproducent SMIC. Kina overvejer at slå tilbage mod amerikanske teknologiselskaber som fx Cisco. De Brexit-forhandlinger, som skal fastlægge rammerne for Storbritanniens udtræden af EU pr. 1. januar 2021, forventes ikke at få den store effekt på udviklingen på de finansielle markeder uden for Storbritannien.

Udfaldet af præsidentvalget i USA ændrer ikke voldsomt på forventningerne til en grundlæggende positiv stemning på aktiemarkederne, men kan få indflydelse på, hvordan de enkelte sektorer udvikler sig. Når det er sagt, skal man være opmærksom på, at udfaldsrummet for aktier nok aldrig har været større. Man kan vurdere prisfastsættelsen på aktiemarkedet ud fra historiske gennemsnit, fx for kursen i forhold til indtjeningen i virksomhederne. Målt på denne parameter er de fleste aktiemarkeder meget dyrt prisfastsat.

Omvendt kan man også holde prisfastsættelsen op mod alternativet, som typisk er obligationsmarkedet. Renterne er nu ekstremt lave og forventes at være det, så langt øjet rækker. I sammenligning med det alternativ forekommer aktierne utroligt billige.



SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO SEPTEMBER 2020

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer						
Sydivest Fonde	0,58 %	-0,30 %	1,59 %	6,29 %	9,85 %	19,34 %
Sydivest International	-2,97 %	-4,80 %	0,47 %	-4,52 %	6,22 %	19,20 %
Sydivest Korte Obligationer	0,95 %	0,62 %	2,05 %	5,34 %	6,31 %	11,67 %
Sydivest Mellemlange Obligationer	1,26 %	0,14 %	3,32 %	8,47 %	-	-
Sydivest Mellemlange Obligationer Akk.	1,18 %	0,01 %	3,24 %	8,34 %	-	-
Sydivest Virksomhedsobligationer IG	3,16 %	3,61 %	7,45 %	15,83 %	20,83 %	-
Sydivest Virksomhedsobligationer IG Etik	4,44 %	4,47 %	-	-	-	-
Højrenteobligationer						
Sydivest HøjrenteLande	-2,48 %	-1,02 %	-1,56 %	15,77 %	17,61 %	38,38 %
Sydivest HøjrenteLande Akk.	-2,35 %	-0,89 %	-1,48 %	15,73 %	17,32 %	37,57 %
Sydivest HøjrenteLande ESG*	-3,61 %					
Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-3,12 %	-2,21 %	-1,25 %	5,70 %	4,96 %	15,17 %
Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta	-11,65 %	-9,50 %	-3,09 %	14,06 %	5,84 %	11,74 %
Sydivest HøjrenteLande Mix	-6,88 %	-5,24 %	-2,68 %	13,30 %	9,58 %	22,04 %
Sydivest HøjrenteLande Valuta	-11,88 %	-9,78 %	-5,39 %	7,00 %	0,75 %	2,93 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY	-5,06 %	-2,57 %	0,82 %	14,77 %	10,47 %	35,82 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Akk.	-4,95 %	-2,46 %	1,00 %	14,55 %	13,28 %	40,38 %
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Etik	-4,24 %	-2,11 %				
Basisaktier						
Sydivest Danmark	17,08 %	28,74 %	19,93 %	47,20 %	132,73 %	205,58 %
Sydivest Europa Ligevægt & Value	-21,84 %	-15,72 %	-16,94 %	1,11 %	14,31 %	41,37 %
Sydivest Morningstar Bæredygtig Indeks	8,31 %	13,05 %				
Sydivest Tyskland	-6,91 %	-1,05 %	-5,38 %	19,29 %	33,90 %	72,46 %
Sydivest USA Ligevægt & Value	-15,03 %	-9,49 %	6,25 %	34,72 %	92,46 %	190,17 %
Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks**	-0,54 %	-	-	-	-	-
Sydivest Verden Ligevægt & Value	-19,66 %	-14,51 %	-4,88 %	18,95 %	48,03 %	90,09 %
Sydivest Verden Ligevægt & Value Akk.	-19,76 %	-14,58 %	-5,22 %	-	-	-
Sydivest Verden Ligevægt & Value Etik	-17,39 %	-11,11 %	-	-	-	-
Vækstaktier						
Sydivest BRIK	-18,69 %	-10,77 %	9,49 %	61,58 %	62,94 %	29,45 %
Sydivest BRIK Akk.	-18,66 %	-10,78 %	9,59 %	61,90 %	64,98 %	31,38 %
Sydivest Fjernøsten	7,19 %	18,57 %	18,40 %	51,31 %	84,66 %	101,95 %
Sydivest Fjernøsten Akk.	7,27 %	18,70 %	18,22 %	50,49 %	82,37 %	95,87 %
Sydivest Globale EM-aktier	-2,16 %	7,03 %	10,17 %	47,27 %	66,39 %	-
Sydivest Globale EM-aktier Akk.	-2,22 %	7,03 %	10,07 %	47,07 %	66,07 %	-
Sydivest Latinamerika	-41,56 %	-36,65 %	-33,89 %	-18,56 %	-29,04 %	-34,33 %
Blandede fonde						
Sydivest Aggressiv	-3,28 %	2,10 %	11,29 %	-	-	-
Sydivest Aggressiv Akk.	-3,15 %	2,14 %	11,10 %	-	-	-
Sydivest Balanceret	0,56 %	2,61 %	8,37 %	-	-	-
Sydivest Balanceret Akk.	0,86 %	2,94 %	8,46 %	-	-	-
Sydivest Konservativ	-0,20 %	0,15 %	2,75 %	-	-	-
Sydivest Konservativ Akk.	-0,21 %	0,15 %	2,59 %	-	-	-
Sydivest Vækstorienteret	-0,08 %	3,94 %	11,94 %	-	-	-
Sydivest Vækstorienteret Akk.	0,03 %	4,08 %	11,87 %	-	-	-

*Fonden blev lanceret den 27. januar 2020

**Fonden blev lanceret den 27. maj 2020

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 højrentelands-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 høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	524,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,30 %
Seneste 3 år	1,59 %
Seneste 5 år	6,29 %
Seneste 7 år	9,85 %
Seneste 10 år	19,34 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	1,80 kr.	0,09 %
2018	2,00 kr.	0,73 %
2017	2,20 kr.	1,69 %
2016	2,30 kr.	2,45 %



Sydinvest Højrentelands

Fonden investerer i statsobligationer fra højrentelands 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.874,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,02 %
Seneste 3 år	-1,56 %
Seneste 5 år	15,77 %
Seneste 7 år	17,61 %
Seneste 10 år	38,38 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,80 kr.	10,81 %
2018	14,30 kr.	-9,75 %
2017	4,80 kr.	8,39 %
2016	5,40 kr.	9,00 %





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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	387,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,89 %
Seneste 3 år	-1,48 %
Seneste 5 år	15,73 %
Seneste 7 år	17,32 %
Seneste 10 år	37,57 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	10,69 %
2018	-9,75 %
2017	8,39 %
2016	8,76 %



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.

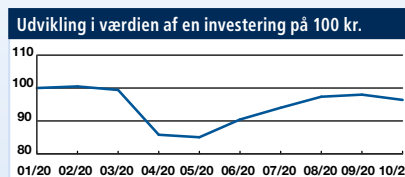
Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandaefdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandaefdelinger.

Fonden blev oprettet den 27/01-2020.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0061271186
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	11,3 mio. kr.

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

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	-
2018	-
2017	-
2016	-



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.

Fonden hed indtil 30.10.2015 Sydivest HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	435,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,21 %
Seneste 3 år	-1,25 %
Seneste 5 år	5,70 %
Seneste 7 år	4,96 %
Seneste 10 år	15,17 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	4,74 %
2018	-3,37 %
2017	4,62 %
2016	3,02 %



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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	312,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,50 %
Seneste 3 år	-3,09 %
Seneste 5 år	14,06 %
Seneste 7 år	5,84 %
Seneste 10 år	11,74 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	15,10 %
2018	1,10 kr.	-3,54 %
2017	0,00 kr.	-0,33 %
2016	1,10 kr.	13,21 %



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. 30.09.2020	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	807,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,24 %
Seneste 3 år	-2,68 %
Seneste 5 år	13,30 %
Seneste 7 år	9,58 %
Seneste 10 år	22,04 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	3,60 kr.	12,08 %
2018	6,80 kr.	-6,43 %
2017	4,60 kr.	3,24 %
2016	4,90 kr.	10,63 %





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. 30.09.2020	
ISIN	DK0016313810
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	678,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,78 %
Seneste 3 år	-5,39 %
Seneste 5 år	7,00 %
Seneste 7 år	0,75 %
Seneste 10 år	2,93 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	10,43 %
2018	0,00 kr.	-1,79 %
2017	0,00 kr.	-1,81 %
2016	0,00 kr.	10,78 %



Sydivest International

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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0010140805
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	125,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,80 %
Seneste 3 år	0,47 %
Seneste 5 år	-4,52 %
Seneste 7 år	6,22 %
Seneste 10 år	19,20 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	2,58 %
2018	0,30 kr.	2,47 %
2017	0,00 kr.	-6,62 %
2016	5,30 kr.	-1,91 %



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. 30.09.2020	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	641,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,62 %
Seneste 3 år	2,05 %
Seneste 5 år	5,34 %
Seneste 7 år	6,31 %
Seneste 10 år	11,67 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	1,20 kr.	0,57 %
2018	1,10 kr.	0,43 %
2017	1,00 kr.	1,30 %
2016	1,20 kr.	1,67 %



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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.680,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,14 %
Seneste 3 år	3,32 %
Seneste 5 år	8,47 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,80 kr.	1,53 %
2018	1,00 kr.	0,23 %
2017	1,30 kr.	1,75 %
2016	1,30 kr.	3,06 %



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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	408,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,01 %
Seneste 3 år	3,24 %
Seneste 5 år	8,34 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	1,49 %
2018	0,27 %
2017	1,73 %
2016	3,09 %





Sydinvest 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	551,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,57 %
Seneste 3 år	0,82 %
Seneste 5 år	14,77 %
Seneste 7 år	10,47 %
Seneste 10 år	35,82 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,30 kr.	12,14 %
2018	0,00 kr.	-5,76 %
2017	0,00 kr.	4,86 %
2016	0,00 kr.	8,34 %



Sydinvest 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	172,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,46 %
Seneste 3 år	1,00 %
Seneste 5 år	14,55 %
Seneste 7 år	13,28 %
Seneste 10 år	40,38 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	12,00 %
2018	-5,70 %
2017	4,87 %
2016	8,04 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY ETIK

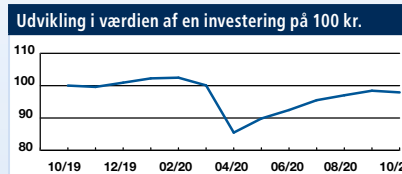
Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutaspositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden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

*) Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0061148574
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	4,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,11 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
	Afkast
2019	2,25 % ^{*)}
2018	-
2017	-
2016	-



Sydinvest 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	448,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,61 %
Seneste 3 år	7,45 %
Seneste 5 år	15,83 %
Seneste 7 år	20,83 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	9,46 %
2018	12,80 kr.	-5,38 %
2017	0,00 kr.	3,90 %
2016	0,00 kr.	4,58 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG ETIK

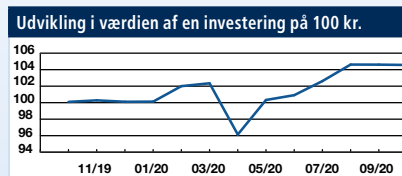
Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

*) Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0061148491
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	7,4 mio. kr.

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

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
	Afkast
2019	0,13 % ^{*)}
2018	-
2017	-
2016	-





SYDINVEST AKTIEFONDE

Hos Sydinvest finder du et bredt felt af aktiefonde, som investerer i alt fra basisaktier 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	402,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-10,77 %
Seneste 3 år	9,49 %
Seneste 5 år	61,58 %
Seneste 7 år	62,94 %
Seneste 10 år	29,45 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	14,60 kr.	28,73 %
2018	16,00 kr.	-0,28 %
2017	0,00 kr.	20,41 %
2016	10,40 kr.	26,57 %



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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	282,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-10,78 %
Seneste 3 år	9,59 %
Seneste 5 år	61,90 %
Seneste 7 år	64,98 %
Seneste 10 år	31,38 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	28,62 %
2018	-0,08 %
2017	20,30 %
2016	26,64 %



Sydinvest Danmark

Fonden investerer i danske aktier. Fonden investerer i selskaber spredt på forskellige brancher. 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 opnå det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	405,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	28,74 %
Seneste 3 år	19,93 %
Seneste 5 år	47,20 %
Seneste 7 år	132,73 %
Seneste 10 år	205,58 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	30,00 kr.	24,20 %
2018	30,50 kr.	-13,93 %
2017	52,30 kr.	11,44 %
2016	49,80 kr.	-0,87 %



Sydinvest 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 valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderes ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	214,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-15,72 %
Seneste 3 år	-16,94 %
Seneste 5 år	1,11 %
Seneste 7 år	14,31 %
Seneste 10 år	41,37 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	4,80 kr.	21,65 %
2018	4,10 kr.	-12,47 %
2017	0,00 kr.	9,45 %
2016	0,00 kr.	5,98 %





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 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 lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.026,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	18,57 %
Seneste 3 år	18,40 %
Seneste 5 år	51,31 %
Seneste 7 år	84,66 %
Seneste 10 år	101,95 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	26,19 %
2018	23,30 kr.	-17,53 %
2017	8,00 kr.	25,01 %
2016	19,60 kr.	3,04 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



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 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 lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	288,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	18,70 %
Seneste 3 år	18,22 %
Seneste 5 år	50,49 %
Seneste 7 år	82,37 %
Seneste 10 år	95,87 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	26,11 %
2018	-17,66 %
2017	24,41 %
2016	3,12 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



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 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 lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	299,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	7,03 %
Seneste 3 år	10,17 %
Seneste 5 år	47,27 %
Seneste 7 år	66,39 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,80 kr.	23,43 %
2018	14,30 kr.	-14,10 %
2017	0,00 kr.	26,35 %
2016	7,90 kr.	8,69 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



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 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 lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	118,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	7,03 %
Seneste 3 år	10,07 %
Seneste 5 år	47,07 %
Seneste 7 år	66,07 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	23,48 %
2018	-14,27 %
2017	25,89 %
2016	9,04 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



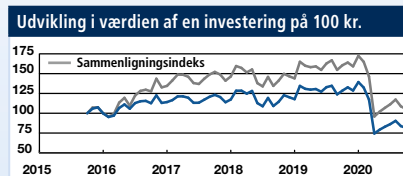
Sydivest Latinamerika

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. 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 lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 39)	7
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	94,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-36,65 %
Seneste 3 år	-33,89 %
Seneste 5 år	-18,56 %
Seneste 7 år	-29,04 %
Seneste 10 år	-34,33 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	18,37 %
2018	0,00 kr.	0,32 %
2017	0,00 kr.	2,86 %
2016	0,00 kr.	14,42 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



Sydivest Morningstar Bæredygtig Indeks

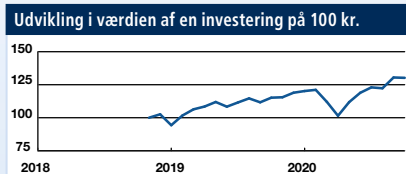
Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Sydivest Morningstar Sustainability Leaders Index. Investeringsstrategien er passiv og følger Sydivest Morningstar Sustainability Leaders Indexet. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0061111572
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	715,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	13,05 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	27,43 %
2018	-	-5,66 %
2017	-	-
2016	-	-



(fra 26.11.2018 til 30.09.2020)



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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060033116
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	348,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,05 %
Seneste 3 år	-5,38 %
Seneste 5 år	19,29 %
Seneste 7 år	33,90 %
Seneste 10 år	72,46 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	6,00 kr.	26,28 %
2018	0,00 kr.	-21,34 %
2017	0,00 kr.	14,24 %
2016	0,00 kr.	4,95 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



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. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0010270776
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	222,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,49 %
Seneste 3 år	6,25 %
Seneste 5 år	34,72 %
Seneste 7 år	92,46 %
Seneste 10 år	190,17 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	3,80 kr.	25,27 %
2018	3,10 kr.	-5,03 %
2017	5,30 kr.	2,55 %
2016	2,20 kr.	20,58 %



(fra 01.10.2015 til 30.09.2020)



Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK

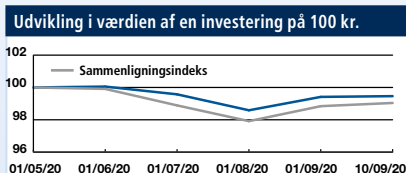
Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien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

Fonden blev oprettet den 27/05-2020.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0061281490
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	230,4 mio. kr.

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

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	-	-
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-



(fra 27.05.2020 til 30.09.2020)



Sydivest Verden Ligevægt & Value ETIK

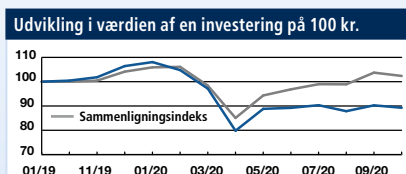
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat 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.

* Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0061148657
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	8,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-11,11 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	8,06 %*	-
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-



(fra 30.09.2019 til 30.09.2020)

Sydinvest 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. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prifastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0010101740
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	201,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-14,51 %
Seneste 3 år	-4,88 %
Seneste 5 år	18,95 %
Seneste 7 år	48,03 %
Seneste 10 år	90,09 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	6,20 kr.	23,43 %
2018	6,30 kr.	-7,23 %
2017	7,00 kr.	4,10 %
2016	7,10 kr.	17,07 %



Sydinvest 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. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prifastsat 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. 30.09.2020	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	47,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-14,58 %
Seneste 3 år	-5,22 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	23,61 %
2018	-7,54 %
2017	3,84 %
2016	16,83 %



SYDINVEST BLANDEDE FONDE

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

Sydinvest Aggressiv

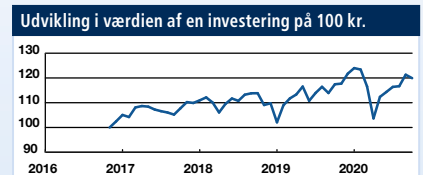
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 10 % i obligationer og 10 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	79,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,10 %
Seneste 3 år	11,29 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	21,45 %
2018	1,70 kr.	-8,00 %
2017	0,00 kr.	5,62 %
2016	-	5,06 % ^{*)}



Sydinvest 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, 10 % i obligationer og 10 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	41,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,14 %
Seneste 3 år	11,10 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	21,45 %
2018	-8,32 %
2017	5,72 %
2016	5,09 % ^{*)}



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 55 % i obligationer, 35 % i aktier og 10 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749364
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.944,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,61 %
Seneste 3 år	8,37 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	10,65 %
2018	1,20 kr.	-3,96 %
2017	0,00 kr.	3,31 %
2016	-	2,62 % ^{*1}



Sydinvest Balanceret Akkumulerende

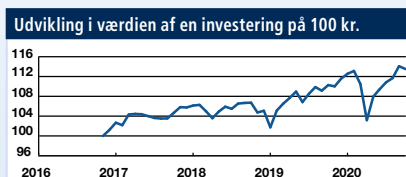
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 55 % i obligationer, 35 % i aktier og 10 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749794
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	560,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,94 %
Seneste 3 år	8,46 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	10,63 %
2018	-4,14 %
2017	3,37 %
2016	2,67 % ^{*1}



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 75 % i obligationer, 15 % i aktier og 10 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.241,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,15 %
Seneste 3 år	2,75 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	4,36 %
2018	0,60 kr.	-1,86 %
2017	0,00 kr.	1,92 %
2016	-	1,37 % ^{*1}



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 75 % i obligationer, 15 % i aktier og 10 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	283,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,15 %
Seneste 3 år	2,59 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	4,33 %
2018	-1,96 %
2017	1,97 %
2016	1,38 % ^{*1}



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, 30 % i obligationer og 10 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

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

Fondens data pr. 30.09.2020	
ISIN	DK0060749448
Risikoscala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	552,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,94 %
Seneste 3 år	11,94 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	16,83 %
2018	1,90 kr.	-6,24 %
2017	0,00 kr.	4,48 %
2016	-	3,97 % ^{*1}





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, 30 % i obligationer og 10 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

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

Fondens data pr. 30.09.2020

ISIN	DK0060749877
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	177,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,08 %
Seneste 3 år	11,87 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

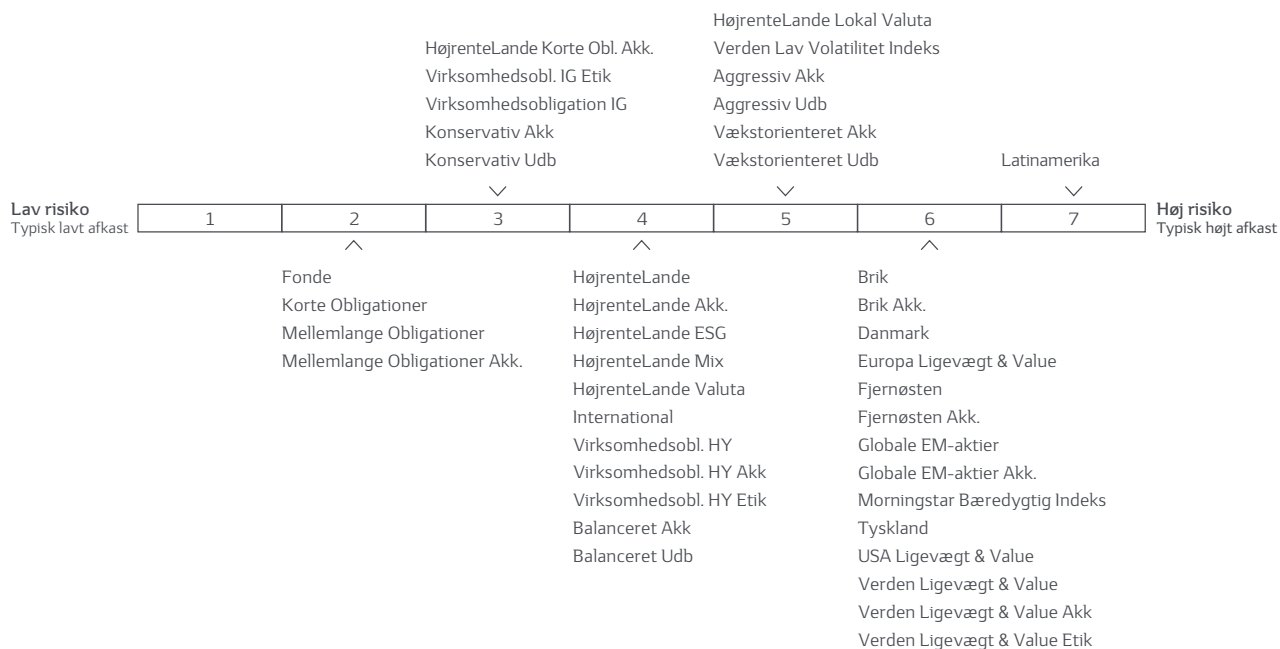
	Afkast
2019	16,83 %
2018	-6,40 %
2017	4,41 %
2016	4,00 %*1)

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 14.11.2016 til 30.09.2020)

Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 30. september 2020



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