

Sydinvest

TEMA

KINA

Supermagten Kina toner frem på verdensscenen

HVORFOR INVESTERE I BLANDEDE FONDE?

Skræddersyede fonde til alle temperamenter

22

NY FORMAND MED RØDDER I MATEMATIKKEN

Portræt af Sydinvests nye formand

4

HAR DU FOR
TRAVLT TIL HORISONT?
Se bagerst

KINA: RIGET I MIDTEN

Når man sidder i lille Danmark og følger med i aftenens nyhedsudsendelser, står det klart, at Kina i dag fylder væsentligt mere end tidligere. Senest er der stor uro om det næststørste ejendomsselskab i Kina, Evergrande, der er i fare for at gå konkurs (ved redaktionens slutning). En udvikling, der har fået det i Danmark ellers ukendte selskab helt frem på nyhedsfronten.

Netop den store kinesiske indflydelse er baggrunden for temaet i denne udgave af Horisont, der går tættere på "riget i midten". Her kan du blandt andet læse et interview med DR-korrespondent Philip Khokhar om 100 års-jubilæet for Kinas Kommunistiske Parti.

I foråret blev Linda Sandris Larsen valgt som formand for Sydinvest efter 8 år som bestyrelsesmedlem. På side 4 kan du læse mere om Linda Sandris Larsen, der til daglig er drevet af en fascination af matematikken.

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 2022.

Som investor kan du bede om ikke at modtage Horisont fra Sydinvest. Du kan enten sende et brev til Syd Fund Management, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, att.: Investor Relations eller klikke dig ind på sydinvest.dk/horisont og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investering Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktør: Kommunikationskonsulent Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 24.09.2021 på baggrund af tal pr. 31.08.2021.
Oplag: 49.000
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 grundlag af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.



TEMA: KINA



MAGTFULD PRÆSIDENT VIL LØFTE KINA TIL STORHED

Læs om Kinas stærke leder, Xi Jinping, og om 100 året for Kinas Kommunistiske Parti. Interview med Philip Khokhar. **SIDE 6**

HONGKONG: FORSKELLIGHEDERNES BY

Vejen til investering i Kina går gennem Hongkong. **SIDE 10**

KINA: EN HISTORISK SUPERMAGT

Sådan har "riget i midten" præget verden i årtusinder. **SIDE 12**



SIDE 4

NY FORMAND MED RØDDER I MATEMATIKKEN

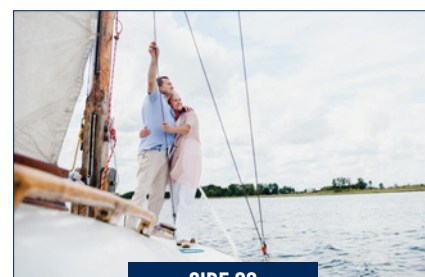
Portræt af Sydinvests nye formand.



SIDE 19

BÆREDYGTIGE INVESTERINGER GØR EN FORSKEL

EU's fokus på bæredygtighed har betydning for dine investeringer.



SIDE 22

INVESTOPRØGER SØGER MOD BLANDEDE FONDE

Skræddersyede fonde til alle temperamenter.

ARTIKLER OG FASTE SIDER

- 9** Kort fra Sydinvest
- 16** Stormagter i opgør om fremtidens mikrochips

- 24** Stigende inflation kan påvirke indtjeningen
- 26** Investeringsmarkederne

- 30** Afdelingsrapporter



NY FORMAND med rødder i matematikken

Sydinvests nye formand, Linda Sandris Larsen, er drevet af en fascination af matematikkens verden. Hun kombinerer sit bestyrelsesansvar med forskning og undervisning på Copenhagen Business School.

“Linda er teoretisk stærk i finansiering. Hun har i høj grad de faglige økonomiske og finansielle kompetencer, der skal til for at kunne vurdere investeringsforeningers performance.”

Vurderingen af Sydinvests nye formand kommer fra Jesper Rangvid. Han er professor i finansiering ved CBS i København og velrespekteret økonom. Derudover er han forskningskollega med Linda Sandris Larsen,

der i april 2021 overtog posten som bestyrelsesformand for Sydinvest.

NATURLIGT FORMANDSSKIFTE

Forårets formandsskifte var både planlagt og naturligt, da Sydinvests mangeårige formand, Hans Lindum Møller, nærmer sig aldersgrænsen. Og efter otte år som medlem af bestyrelsen, heraf det sidste år som næstformand, var den 43-årige ph.d. i finansiering og lektor på CBS i København et oplagt valg. Det var i øvrigt den

afgående formand, der i sin tid tog initiativ til at bringe Linda Sandris Larsen ind i Sydinvests bestyrelse.

“Hans ringede og vakte min interesse. Det lå inden for rammerne af min faglige ekspertise, og så var det en mulighed for at supplere mine teoretiske kompetencer med praktisk erfaring,” forklarer hun.

FORTSÆTTER EN STÆRK KURS

Linda Sandris Larsen understreger, at man

„Jeg trives godt med variationen mellem undervisningen og forskningen, hvor man nørder helt vildt ned i detaljerne og samtidig have rollen i Sydinvest, hvor vi debatterer på en anden måde“

Blå bog



- Lektor i finansiering på Copenhagen Business School (CBS)
- Tilknyttet Pension Research Center (PerCent)
- Ph.d. i finansiering og en kandidatgrad i matematik og økonomi fra Syddansk Universitet
- Hendes primære forsknings- og undervisningsinteresser er porteføljeteori, prisfastsættelsesteori, risikostyring og husholdningernes finansiering.

trods formandsskiftet ikke skal forvente store kursændringer.

„Jeg har ikke tænkt mig at lave en masse om. Det går godt i Sydinvest, og vi har en masse afdelinger, der klarer sig flot. Det handler om at fortsætte det fine arbejde og sikre, at der fortsat er fokus på performance, ESG og på at holde omkostningerne nede. Vi har en god dialog i bestyrelsen, og derfor kan vi ofte overbevise hinanden, når argumenterne er gode nok. Samtidig er samarbejdet med direktionen rigtig godt,“ tilføjer hun.

FASCINATION AF MATEMATIK

Det var fascinationen af matematikken, der i 1998 fik Linda Sandris Larsen til at forlade fødebyen, Fredericia, til fordel for Odense og studierne ved Syddansk Universitet (SDU). Hun ønskede ikke at undervise efter endt uddannelse, men ville i stedet anvende matematikken. Det kunne hun komme til ved at kombinere matematikken med økonomi.

Da bacheloren i matematik og økonomi var i hus, supplerede hun med en kandidatgrad på samme felt, og i 2009 satte hun et punk-

tum for sine teoretiske studier med en ph.d. i finansiering – alle tre ved SDU.

TALENT FOR UNDERVISNING

Som en del af ph.d.-studiet forventedes det, at hun skulle undervise ved universitetet. Det overraskede hende, at opgaven fangede hendes interesse, og at hun havde talent for det. Siden har hun udviklet smag for det og undervist i adskillige fag på både SDU og CBS, ofte tunge teoretiske fag fyldt med matematik. Derudover udgør forskningen i finansiering en rigtig stor del af hendes arbejdsdag, og hun arbejder ofte sammen med andre førende eksperter på feltet.

„Jeg har ikke tænkt mig at lave en masse om. Det går godt i Sydinvest, og vi har en masse afdelinger, der klarer sig flot.“

„Matematikken fylder fortsat meget, og jeg er rigtig glad for mit arbejde. Også selvom folk ofte bliver meget trætte i

øjnene, når de spørger til, hvad jeg laver. Jeg trives godt med variationen mellem undervisningen og forskningen, hvor man nørder helt vildt ned i detaljerne – samtidig med at jeg har rollen i Sydinvest, hvor vi debatterer på en anden måde,“ forklarer Linda Sandris Larsen.

ODENSE ER FORTSAT HJEMMEBASEN

Selvom Linda forlod SDU i 2016 til fordel for CBS i hovedstaden, blev hun hængende i Odense, hvor hun bor med sin mand og deres to døtre på 13 og 15 år. I sin fritid hjælper hun bl.a. den yngste med at passe hendes pony, og derudover er hun for nylig startet på styrke- og konditionsprogrammet crossfit.

„Det er ret hårdt for kroppen og især benene. Jeg har for nylig konstateret, at vi har nogle ret høje trappetrin i vores gamle hus,“ siger hun og griner.

Hendes lune sind har man også lagt mærke til på CBS, fortæller professor Jesper Rangvid. „Det er en fornøjelse at arbejde sammen med Linda. Altid en seriøs tilgang til opgaven. Samtidig har hun et godt humør, hvilket gør arbejdet sjovere.“ ●



Den kinesiske præsident Xi Jinping og det kommunistiske parti har en vision om at skabe et stærkt Kina.

100 ÅRS-JUBILÆUM

MAGTFULD PRÆSIDENT VIL LØFTE KINA TIL STORHED

100 års-jubilæet for Kinas Kommunistiske Parti blev i Kina fejret med pomp og pragt. DR's Asien-korrespondent, Philip Khokhar, fortæller om Kinas stærke leder, Xi Jinping, og kommunistpartiets bestræbelser på at positionere Kina som ny supermagt.

Af **Martin Kjærsgaard Nielsen**, finansjournalist



Det kinesiske symbol „Shou“, som ønsker én et godt helbred og langt liv.

Hvis de mange fremmødte på Tiananmenpladsen i Beijing var det mindste i tvivl om, hvad der skulle fejres 1. juli i år, fik de en visuel påmindelse, da 29 helikoptere i afstemt formation gled hen over hovedstadens største åbne plads. Helikoptererne dannede tre store cifre, ét-nul-nul, der markerede hundredårsdagen for stiftelsen af Kinas kommunistiske parti (CCP).

Opvisningen var én af talrige indstuderede begivenheder, herunder storslåede militærparader og partisange under overværelse af særligt inviterede gæster og landets politiske elite.

Tilbage i juli 1921, da 100 års-jubilæet blev stiftet af 13 unge mænd (12 ifølge andre kilder), havde få ventet, at organisationen ville komme til at styre hele Kina, eller at partiet efter hundrede år ville være verdens største med sine ca. 92 mio. medlemmer. Et parti, der styrer tæt på alle aspekter af livet i det land, der i dag har verdens næststørste økonomi efter USA.

MAGTEN ER KONCENTRERET OM ÉN MAND

I spidsen for partiet står én mand, der har koncentreret landets magt om sin egen

person, forklarer den danske journalist Philip Khokhar, der er bosiddende i Shanghai og siden 2014 har dækket Kina som DR's Asien-korrespondent.

Kinas magtfulde leder er kommunistpartiets 68-årige generalsekretær, Xi Jinping, der udover at være præsident for Folkerepublikken Kina også er leder af Kinas centrale militærkommission samt øverst rangerende i politbureauets stående komité.

STÆRKESTE LEDER SIDEN MAO

Ifølge Philip Khokhar har Xi Jinping sat sig tungt på magten siden tiltrædelsen som partiets generalsekretær i 2012 – og året efter som kinesisk præsident.

“Der er ingen tvivl om, at Xi Jinping står stærkt. I mine øjne er han den stærkeste leder siden Mao Zedong, der grundlagde Folkerepublikken Kina i 1949. Kina har altid været et autoritært styre, og nu er det ved at udvikle sig til et onemanshow. Ikke mindst efter at Jinping fik ændret landets forfatning. Det betyder, at han nu kan blive genvalgt som præsident udover de to perioder, der før var tilladt,” siger den 42-årige korrespondent og fortsætter:

“Jeg er helt sikker på, at han bliver genudnævnt næste år. Det vil i så fald være et brud på princippet om kollektiv ledelse i partiet, men én ting er sikker: Der står ingen klar i kulissen til at tage over.” ▶

Sydneyinvest interview



Philip Khokhar er 42 år og uddannet journalist fra Danmarks Medie- og Journalisthøjskole i 2004. Han har arbejdet i DR som indlandsreporter og redaktør på TV Avisen. Siden 2014 har han fungeret som Asien-korrespondent for DR.



Philip Khokhar har tidligere boet i Beijing i Kina, men er nu bosiddende i Shanghai. Herfra dækker han Asien som korrespondent. Sydinvests fotograf var i efteråret heldig at møde ham på hans ferie i Danmark.

FORTSAT OPBAKNING TIL KOMMUNISTPARTI

Det 100 år gamle kommunistparti kan ifølge Philip Khokhar takke landets økonomiske vækst og stigende levestandard for, at der er folkelig opbakning.

“Partiet sidder meget tungt på magten, og jeg ser ingen udfordringer på den korte bane. Ikke desto mindre ved systemet godt, at det ikke er elsket af befolkningen, men dog respekteret. Der er en stolthed i befolkningen over landets økonomiske fremgang. Men uden fortsat vækst kan partiet ikke regne med at blive siddende på magten,” forklarer Philip Khokhar, der siden 2014 har haft Beijing og Shanghai som base.

BEFOLKNINGEN HAR FLERE PENGE MELLEMLERNE

I løbet af de syv år, Philip Khokhar har dækket Kina, har han selv observeret, hvordan befolkningen er blevet mere velstående.

„Det er meget få, der sætter spørgsmålstegn ved systemet, for det går jo godt for mange“

“Da jeg ankom til Beijing, var det ikke en særlig moderne by, men det er den blevet. Og Shanghai er en verdensby. Den økonomiske udvikling har gjort, at folk er blevet

mere velhavende og har fået flere penge mellem hænderne,” siger han og fortsætter:

“Det virker også til, at landet nok skal klare sig gennem handelskrigen med USA, selvom der fx er kinesiske virksomheder, herunder Huawei, der er ramt. Lige nu er den stigende inflation og de stigende produktionspriser nok den største bekymring. Men det er ikke noget, der reklameres med, og vi har ikke ligefrem indsigt i Kinas reelle regnskaber.”

RYNKEDE BRYN I DET INTERNATIONALE SAMFUND

Til gengæld er det sværere for kommunistpartiet at skjule sine bestræbelser for at bevare magten. Brud på menneskerettigheder, digital overvågning, undertrykkelse af befolkningen i Hongkong og halvoffentlige irettesættelser af ledende erhvervsfolk har på det seneste vakt bekymring i det internationale samfund.

“Den digitale overvågning, der finder sted overalt i Kina, er i sig selv et udtryk for den usikkerhed, der eksisterer i kommunistpartiet, som udmærket er klar over, at medlemmerne ikke er valgt af folket,” siger Philip Khokhar.

“Barren for, hvad man kan tillade sig, er sænket. Man kan slippe af sted med lidt brok i privat regi, men udtaler man sig fx til internationale medier, får det konsekvenser. Det ser vi også med erhvervsledere, der har opnået lidt for stor indflydelse via kinesiske virksomheder. Xi Jinping vil tillade meget, så længe det er i Kinas interesse, men det skal ikke gå ham eller partiet imod,” tilføjer han.

KUN FÅ KRITISKE SPØRGSMAÅL FRA BEFOLKNINGEN

Ifølge DR's Asien-korrespondent er partiets magtdemonstrationer dog ikke noget, der holder mange kinesere vågne om natten.

“En af de ting, der har overrasket mig i Kina, er faktisk, at det er de færreste, jeg møder, der har stærke politiske holdninger. Det er meget få, der sætter spørgsmålstegn ved systemet, for det går jo godt for mange,” tilføjer han.

„Man kan slippe af sted med lidt brok i privat regi, men udtaler man sig fx til internationale medier, får det konsekvenser.“

FEST FOR EN AF VERDENS FØRENDE NATIONER

De festlige begivenheder på den store Tiananmenplads i Beijing i juli havde netop til hensigt at demonstrere Kinas fremgang og position som en af verdens førende nationer – både politisk, økonomisk, kulturelt og militært.

I Beijing deltog et stort antal kinesiske militærfolk i paradeuniformer, og helikopteropvisningen over den kinesiske hovedstad blev desuden suppleret af en formation af 10 hurtigtgående fly med kulørte fartstriber efter sig. ●



INFRASTRUKTUR FOR **1 BILLION DOLLARS**

Det amerikanske senat stemte i august måned for en gigantisk infrastrukturpakke på 1 billion dollars med stor tilslutning fra både demokrater og republikanere. Veje, broer, togbaner, internet, klimasikring og el-nettet er blandt de mange projekter, som vil blive sat i søen. Inden præsident Biden kan underskrive aftalen, skal den forbi Repræsentanternes Hus til afstemning.

TO NYE FONDE I SYDINVEST

Sydinvest lancerede i september to nye blandede fonde til midler underlagt anbringelsesbekendtgørelsen. De to nye fonde, Sydinvest Forvaltning Konservativ og Sydinvest Forvaltning Vækstorienteret, er specielt skræddersyet til det forvaltningsbehov, som fonde og legater måtte have.

Selvom fondene er til forvaltning, kan alle investorer gøre brug af dem. Sydinvest Forvaltning Vækstorienteret er fx attraktiv for mange, da fonden er aktieindkomst-beskattet og derfor kan bruges på en aktiesparekonto.



FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Husk, at forslag til den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest næste år skal indsendes medio januar.

70 MIA. KR. UNDER FORVALTNING

Sydinvest-gruppens formue er steget meget over de seneste år, og i starten af august måned nåede formuen et nyt højdepunkt. Her voksede formuen til over 70 milliarder kroner. Formuestigningen skyldes især nye investeringer fra investorerne, men også flotte afkast i fondene.



Mellem skyskrabere, designerbutikker og engelsksprogede finansfolk brænder den traditionelle kinesiske kultur overalt igennem i Hongkong, som f.eks. den gyldne pavillion i Nan Lian-parken.

HONGKONG: FORSKELLIGHEDERNES BY

Flere og flere danskere har fået øjnene op for investeringer i Emerging Markets. Især udviklingen i de fjernøstlige lande er kommet på investorernes radar, og her har adgangen til kinesiske investeringer via Hongkong været vigtig.



Anders Øhrberg Thrane,
kommunikationskonsulent,
Sydinvest

Hongkong er som en mosaik af forskellige indtryk, farver, tidsaldre og kulturer. I det pulserende hjerte af byen – omgivet af de ultramoderne glasfacader og store handelscentre – er kontrasterne tydelige. Mellem skyskrabere, designerbutikker og engelsksprogede finansfolk brænder den traditionelle kinesiske kultur overalt igennem i form af enten buddhistiske

templer, der er gemt væk i de små smøger, eller kinesiske gadehandlere, der sælger alle former for kinesiske specialiteter.

Over gadeniveau udstiller skyskrabernes panoramaudsigt over Victoria-havnen mødet mellem de små traditionelle kinesiske junker og verdens største internationale fragtskibe. Hongkong er byen, hvor kulturerne hver dag støder sammen, og hvor historien møder morgendagens teknologi.

INVESTERINGSMAGNET

Indtil 1997 var Hongkong en britisk kronkoloni, hvorefter Hongkong igen blev underlagt Kinas kontrol, dog på den betingelse, at byen var sikret demokratiske valg og rettigheder 50 år frem i tiden.

Hongkongs tidligere fokus på Vesten har gjort det naturligt, at investeringsforeninger og private investorer fra hele verden har set store muligheder i Hongkong. Bystaten har fx i en lang årrække fungeret som transitland for varer fremstillet i Kina. Samtidig var Hongkongs aktiemarked, Hang Seng, i mange år åbent for verdens investorer, mens Kina var lukket land.

For udlændinge var der tidligere kun meget begrænset adgang til Kinas lokale aktiemarkeder i Shenzen eller Shanghai, og derfor er mange kinesiske selskaber både børsnoteret i Kina og i Hongkong. Af den grund skelner man mellem aktier noteret i Kina (A-aktier) og i Hongkong (H-aktier). Hvis man ville investere i kinesiske aktier, var det altså nødvendigt at se mod Hong-



INVESTERINGER I SYDINVEST FJERNØSTEN

Sydinvest Fjernøsten har p.t. **39 %**

af fondens investeringer i Kina og Hongkong.

Teamet bag fonden med Bjarne Gier i front har over de seneste 3 år præsteret et **AFKAST PÅ 50,8 %**.

Det er **19,0 %**-point bedre end sammenligningsindekset (pr. 1.9.2021).

kong, hvilket virkede som en magnet på mange investorer og afspejlede sig i udviklingen af Hang Seng-indekset.

STORE OMVÆLTNINGER

Hongkong er i dag stadig en af de rigeste og mest veluddannede regioner i verden. Regionen er samtidig et samlingspunkt for mange aktieselskabers hovedsæder i Asien. Bruttonationalproduktet pr. indbygger er faktisk højere end i Japan og flere europæiske lande (ifølge Verdensbankens tal fra 2020), selvom der også er stor forskel på rig og fattig.

Overgangen til kinesisk styre har dog resulteret i store ændringer de senere år, og uenighederne mellem dele af befolkningen og det pro-kinesiske styre har resulteret i store konflikter, demonstrationer og hårde svar fra politistyrkerne. Samtidig er styret nu begyndt at gå efter den kritiske presse. Her har USA og flere lande i EU meldt klart ud, at befolkningen i Hongkong har rettigheder, der bør respekteres, mens Kina holder på, at det er et internt anliggende.

STØRRE HANDEL I LOKALE KINESISKE AKTIER

Kina har de senere år lettet adgangen for udenlandske investorer, som nu også kan investere i de lokale kinesiske aktier noteret på børserne i Shanghai og Shenzhen.

Blandt andet valgte den verdensomspændende udbyder af investeringsindeks, MSCI, i 2018 og 2019 at inkludere en stadig større del af de lokale A-aktier i sine Emerging Markets-indeks.

Det har dog ikke betydet, at aktiviteten i Hongkong er dalet. Kineserne på fastlandet har nemlig endelig fået adgang til at købe Hongkong-aktier, og det gør de i stor stil.

Over de senere år er Sydinvest Fjernøstens andel af A-aktier fx steget til ca. 8 %, mens aktier noteret på børsen i Hongkong stadig udgør langt hovedparten.

MULIGHEDERNES BY

Britiske og kinesiske handelsmænd fra alle sociale lag er gennem tiden strømmet til Hongkong med drømmen om hurtig profit og store selskaber. Det har skabt en driftig bykultur, hvor der er klart fokus på indtjening og fremdrift; men hvor den traditionelle kinesiske kultur samtidig kommer til udtryk overalt i bybilledet.

Hongkong står stadig som mulighedernes by, men nu med et tydeligere kinesisk aftryk. Hvordan fremtiden ser ud for byen, bliver interessant at følge. Men ét er sikkert: Hongkong vil stadig være aktieinvestorerens hoveddør til det store kinesiske aktie-marked fremover. ●

Sydinvest Indsigt

Uro om Evergrande

Et for mange hidtil ukendt kinesisk selskab har skabt røre på finansmarkederne. Den næststørste kinesiske ejendomsudvikler Evergrande står på kanten af en betalingsstandsning. Evergrande har i dag en gæld på mere end 1.900 mia. kr. På redaktionstidspunktet er selskabets fremtid og konsekvenserne for markederne stadig usikre. Læs mere på sydinvest.dk/evergrande

KINA: EN HISTORISK SUPERMAGT

Kina er i dag ved at udvikle sig til en supermagt. Men faktisk er det en gentagelse af historien. Kina har flere gange formået at genrejse sig som en supermagt efter perioder med nedgang og politisk uorden. Læs om Kinas historie med fokus på fire store opfindelser.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

Kina har udviklet porcelæn siden 1.600 år før vor tidsregning (f.v.t.), men det var først fra det 7. århundrede, at det populære blå og hvide porcelæn så dagens lys. Denne form for porcelæn var meget efterspurgt og blev senere en stor eksportvare. Silkeproduktionen begyndte længe før vor tidsregning og blev siden udbredt via Silkevejen, hvor karavaner førte silken til Indien, Mellemøsten og Europa.

Men man bygger ikke en supermagt på

pyntegenstande i porcelæn og silke. Kina har da også budt på fire opfindelser med et meget større potentiale. Det drejer sig om udviklingen af kompasset, krudtet, papiret og trykkekunsten. Disse opfindelser gjorde det muligt at navigere, kommunikere og gå i krig.

KOMPASSET

Helt tilbage til starten af vor tidsregning under Han-dynastiet (202 f.v.t. – 220 e.v.t.) kendte kineserne til magnetiske objekter, som kunne vise absolutte retninger. Disse



Under Kinas udvikling gennem de seneste årtusinder, har landet opfundet og udviklet adskillige emner, der har forandret verden. F.eks. kompasset, krudtet og trykkekunsten. Illustrationen øverst er fra 1860 og viser havnen i Shanghai.

første kompasser blev dog primært brugt til spådomskunst samt til at finde den rette placering af huse i forhold til verdenshjørnerne – ikke navigationsformål. Det er først senere under det nordlige Song-dynasti (960-1127), at man i en bog fra ca. 1040-1044 finder vidnesbyrd om, at en magnetnål, som flyder i vand, orienterer sig mod syd og kan benyttes på sejlskibe.

KRUDTET

Krudtet blev opfundet i det 9. århundrede. Det var et af datidens alkymisters bud på et

middel mod u dødelighed. Det virkede desværre ikke, men man fandt ud af, at pakkede man krudtet ind i bambusrør, gav rørene et stort brag, når de blev antændt. Igennem århundrederne eksperimenterede man med indholdet af salpeter, og i slutningen af 1100-tallet havde man udviklet krudtfyldte granatbomber, som var i stand til at sprænge metalbeholdere i støbejern. Det lykkedes kineserne at holde opskriften på krudt hemmelig i flere hundrede år. Det var først i det 13. århundrede, formlen blev smuglet til Europa. ▶

PAPIRET OG TRYKKEKUNSTEN

Fremstilling af papir kan spores tilbage til omkring 100 år f.v.t. under Han-dynastiet, hvor det blev brugt til indpakning og polstring. En egentlig papirindustri blev udviklet fra år 105 (e.v.t.), mens den store udbredelse som skrivepapir begyndte i det 3. århundrede. I parentes kan nævnes, at papir til brug for toiletbesøg var en realitet i det 6. århundrede. Trykkekunsten blev udviklet i Kina gennem det såkaldte bloktryk med træplader. I første omgang på tekstiler (ca. år 220), men man har kendskab til trykte tekster fra 500-tallet. Den

ældste kendte trykte bog, Diamantsutraen, er fra 868. Herefter opstod der et marked for trykte bøger, som var billige som følge af den billige arbejdskraft.

KINA SOM SØFARTSNATION

Det er først senere, Kina springer ud som den store søfartsnation. Under det sydlige Song-dynasti (1127-1279) etablerede kineserne i 1132 en permanent flåde for at kunne forsvare sig og ledsage hjemvendte handelsflåder. I starten af det 15. århundrede er Kina faktisk verdens største søfartsnation. Flåden var større end alle andre

landes tilsammen. Kina rådede bl.a. over datidens supertankere, de såkaldte skatte-skibe, som var ni-mastede skibe, hvis længde er omgærdet af usikkerhed. Nogle

„I starten af det 15. århundrede er Kina faktisk verdens største søfartsnation. Flåden var større end alle andre landes tilsammen.“

vurderinger lyder på helt op til 145 meter, andre på ca. det halve, men under alle omstændigheder et imponerende syn.

Zheng He var Kinas svar på Marco Polo. Det er ham, Kina kan takke for en status som supermagt i det Indiske Ocean i 1400-tallet. Forud for dette var det mongolske Yuan-dynasti (1279-1368) blevet sat fra magten og erstattet af Ming-dynastiet.

KINESISK TIDSLINJE

Udvalgte nedslag i Kinas lange og brogede historie



★ 221 F.V.T.

Kina samles for første gang under én kejser: Qin Shi Huang.

★ 9. ÅRHUNDREDE

Kina opfinder krudtet, som dog først kommer til Europa i 1200-tallet.

★ 7. ÅRHUNDREDE F.V.T.

De første dele af den kinesiske mur bygges.

★ ÅR 105

Den kinesiske embedsmand Ts'ai Lun tilskrives opfindelsen af papiret. Fund fra kinesisk papirproduktion viser dog, at papiret allerede var opfundet før vores tidsregning.

★ ÅR 1368-1644

Store dele af den bestående kinesiske mur bliver bygget under Ming-dynastiet.

Yuan-dynastiet blev beskyldt for at have sat Kinas storhedstid over styr bl.a. gennem mange krige. Storheden blev med Kinas status som førende søfartsnation retableret. Zheng He blev af den kinesiske kejser sendt ud på syv ekspeditioner til Asien og Afrika i perioden fra 1405 til 1433.

OPIUMSKRIGENE

Den første opiumskrig fandt sted fra 1839 til 1842 under Qing-dynastiet (1636-1912), som skulle vise sig at blive det sidste dynasti i Kinas historie. Opiumskrigen tog udspring i kinesernes ønske om at stoppe den illegale opiumshandel, som primært var drevet af briterne. Den engelske flåde bekæmpede forholdsvis let Qing-dynastiet. Det fik balancen til at svinge fra øst mod vest. I den anden opiumskrig (1856-1860) sluttede Frankrig sig til briterne i kampen mod Qing-dynastiet, som igen led et nederlag og måtte give en række indrømmelser over for Storbritannien, Frankrig, USA og Rusland.

REFORMER – VEJEN FREM

De seneste 100 år har været ekstremt svære for Kina med Japans besættelse af dele af Kina i 1930'erne og 1940'erne samt borgerkrigen, som bragte Mao Zedong og det kommunistiske parti til magten i 1949. Det indledte en epoke med kinesisk isolation fra omverdenen, hvor Kina søgte at

„Under Mao lykkedes det Kina at blive stort set selvforsynende med de fleste ressourcer og teknologier.“

revitalisere sig selv. Under Mao lykkedes det Kina at blive stort set selvforsynende med de fleste ressourcer og teknologier. Det eneste problem var, at landet dermed bragte sig 20-30 år efter standarderne i Vesten. Der forestod med andre ord et stort genopretningsarbejde.

Efter Maos død i 1976 blev Kinas nye leder, Deng Xiaoping, udpeget to år senere.

Han satte en række reformer i søen, som radikalt ændrede Kina. Han fremmede den internationale handel og tillod udenlandske investeringer i Kina.

Denne reformer har præget landet siden, og udfaldet heraf har været et radikalt forandret Kina, der har gjort sin entre på verdensscenen. Det har skabt grobund for den supermagt, som Kina er ved at udvikle sig til. Det er sket gennem udbygning af infrastruktur, bl.a. den nye silkevej, og en opkvalificering af produktionen i værdikæden fra kopi til innovation. Alt dette er sket gennem en stram statslig styring, som kan lade sig gøre i Kina, men nok ikke i mere demokratiske samfund, hvor beslutningsprocesser er mere omstændelige. ●

★ ÅR 1921

Kinas Kommunistiske Parti oprettes.

★ ÅR 1949

Folkerepublikken Kina oprettes.

★ ÅR 2013

Xi Jinping udnævnes til præsident.

★ ÅR 1839-42

Første opiumskrig mod England udkæmpes.

★ ÅR 1927-1949

Der udbryder borgerkrig mellem nationalistpartiet Kuomintang og Kinas Kommunistiske Parti.

★ ÅR 1997

Hongkong leveres tilbage til Kina som særlig administrativ region efter at have været britisk kronkoloni siden 1842.

TEKNOLOGISK KAPLØB:

STORMAGTER

I OPGØR OM FREMTIDENS *mikrochips*

Den voksende anvendelse af mikrochips i alt fra kaffemaskiner til det nyligt indkøbte F-35 kampfly har forvandlet leveringskapaciteten til et spørgsmål om national sikkerhed og sikring af økonomisk vækst.



Interview med
Jesper Engedal,
aktiechef,
Sydbank

Verdens politiske stormagter holder sig sjældent tilbage fra at varetage egne interesser, når der er væsentlige emner på spil i den globale arena. En af de seneste konflikter handler hverken om ideologi, olie eller territorium, men om adgangen til mikrochips, der er små elektroniske komponenter, som efterhånden findes i alle produkter.

I den seneste udgave af Horisont kastede vi i artiklen "Stor afhængighed af små mikrochips" lys over, hvordan mikrochips på kort tid er blevet en essentiel del af mange hverdagsprodukter. Mikrochips er nemlig bredt anvendt overalt fra sundhedsvæsenet til militære institutioner. Du kan læse artiklen på sydinvest.dk/horisont

STOR DOMINANS HOS FÅ SELSKABER

Trods den eksplosive udbredelse af teknologier, der bruger mikrochips, er antallet af

producenter paradoksalt nok faldet fra 20-30 selskaber til en håndfuld. De få producenter tegner sig for 97 pct. af verdensmarkedet – domineret af taiwanske TSMC og sydkoreanske Samsung Electronics, der i øvrigt er blandt de største aktiepositioner i Sydinvest Globale EM-aktier og Sydinvest Fjernøsten.

"Udbudssituationen med få producenter, der er geografisk placeret uden for stormagternes landegrænser, har skabt ængstelse hos den globale politiske elite i USA og Kina, men også i Europa og andre regioner," forklarer aktiechef Jesper Engedal, der bl.a. har det investeringsmæssige ansvar for fonden Sydinvest Globale EM-aktier.

SMÅ KOMPONENTER NØDVENDIGE FOR NATIONAL SIKKERHED

Adgangen til højteknologiske komponenter har udviklet sig til et spørgsmål om national interesse og sikkerhed for verdens stor-



magter. Den penible situation har skudt gang i et politisk kapløb, der skal sikre den fremtidige leveringsikkerhed.

“USA har en ambition om at blive en global faktor i produktionen af mikrochips. Man vil være sikker på at få leveret de komponenter, man gerne vil have. Fx mangler bilindustrien fortsat mikrochips, og derfor ser vi, at emnet nu er kommet helt op på politisk niveau,” siger aktiechef Jesper Engedal.

FREMTIDEN AFHÆNGER AF MIKROCHIPS

På globalt plan står man i disse år midt i en omstilling af økonomien. Samfundet ser frem mod en fremtid, der i stigende grad vil blive drevet af såkaldt Internet of Things (på dansk: “internet i alting”), kunstig intelligens, selvkørende biler og anden avanceret teknologi.

“Meget af teknologien og den fremtidige

vækst skal drives af mikrochips. Den nuværende udbudssituation har derfor fået øjenbrynene til at løfte sig hos mange,

„Meget af teknologien og den fremtidige vækst skal drives af mikrochips [...] Det er suveræniteten og økonomisk vækst, der er i spil“

og spørgsmålet rejser sig: ‘Er vi rigtigt positioneret her?’ Det er suveræniteten og økonomisk vækst, der er i spil,” tilføjer aktiechefen.

EU VIL STÅ PÅ EGNE BEN

Historisk set har Europa haft gavn af sine stærke relationer til den amerikanske supermagt, men sporene fra den tidligere amerikanske præsident Donald Trump skræmmer.

“Skyggen fra Trumps filosofi om “Amerika Først” har medført, at EU ikke kan regne med USA i samme grad som tidligere. Det har gjort, at EU ønsker at stå på egne ben. Det har vi set italesat af en fransk EU-kommissær, altså fra det højeste politiske niveau,” fortæller Jesper Engedal.

Europa er dog på ingen måder uden evner inden for området. Det hollandske selskab ASML er faktisk teknologisk førende og storleverandør af udstyr til produktion af mikrochips. De helt unikke maskiner, som TSMC og Samsung bruger til produktionen, er nemlig udviklet af ASML.

“Produktionen af mikrochips kræver helt ekstrem ekspertise og præcision, og dermed også maskiner, der kan printe så småt, at man knapt kan måle det,” forklarer Jesper Engedal. ▶

”Vi er her nede i størrelser af nanometer, hvilket kun kan opnås ved hjælp af de mest avancerede maskiner, og de udvikles blandt andet i Holland.”

SANKTIONER RAMTE KINAS UDVIKLING

I sin embedsperiode fra 2017-2021 stod Donald Trump i spidsen for en stribe sanktioner mod Kina, der bl.a. omfattede producenter af mikrochips. TSMC gjorde i den forbindelse, hvad selskabet kunne for at undgå at vælge side, men de følte sig til sidst tvunget til at følge den amerikanske linje.

”I den sammenhæng blev Kina lidt mast. Landet arbejder nu med lidt ældre teknologi, så kinesiske producenter halter p.t. bagud med hensyn til nanometer, men meget afhænger af deres adgang til produktionsudstyr til mikrochips,” forklarer Jesper Engedal.

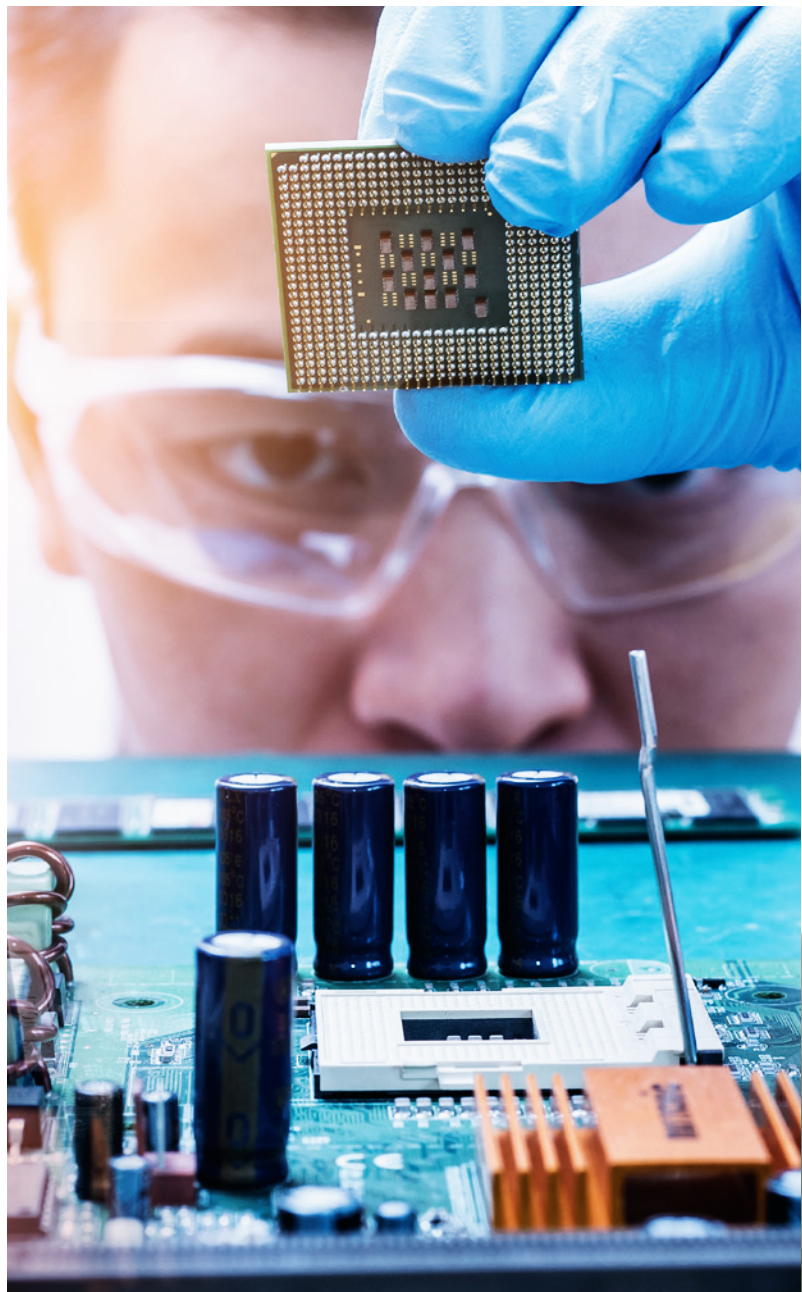
Ifølge aktiechefen er det muligt, at Kina – ligesom USA og Europa – vil yde statsstøtte til at få en national produktion af mikrochips op på omgangshøjde med de førende producenter. En europæisk løsning kunne også være, at EU etablerer produktionsfaciliteter på det europæiske kontinent, der drives og håndteres af TSMC. Men det er lettere sagt end gjort at følge disse strategier, vurderer Jesper Engedal.

„Produktionen af mikrochips kræver helt ekstrem ekspertise og præcision, og dermed også maskiner, der kan printe så småt, at man knapt kan måle det”

SVÆRE AT INDHENTE

”Samsung og særligt TSMC har et meget stort forspring. Det er måske lidt sent, at omverdenen vågner op og ser det i øjnene. Selskaberne har været virkelig gode til at optimere deres produktion, så selvom der er stærke kræfter på spil og dygtige producenter i USA (Intel) og Europa (ASML), så forventer jeg, at de bliver svære at indhente,” siger Jesper Engedal og tilføjer:

”I min optik er TSMC så teknologisk førende, at vi alle sammen er afhængige af selskabet. Indtil videre har TSMC afholdt sig fra at være alt for grådig i prissætningen af sine produkter, og jeg tror, at selskabet vil fastholde den strategi. TSMC har flere gange sagt, at de ønsker at producere mikrochips til alle, der har brug for dem. Desuden er der blevet investeret tungt i mere kapacitet, så meget kan ændre sig på 6-12 måneder.” ●



Sydinvest Indsigt

Usynlig skrift?

Mikrochips er elektroniske komponenter, der indgår i alt fra computere til biler og køleskabe. Udviklingen gennem årene har betydet, at de er blevet mindre og mindre. De små størrelser gør, at maskinerne nu skal producere i en størrelse på 3 nm (3/1.000.000.000 m).

Bæredygtige investeringer gør en forskel

EU's fokus på bæredygtighed betyder store omvæltninger i alle dele af erhvervslivet. Men ifølge ESG-chef Morten Imsgard tvinger investorerne opsparring dermed også selskaberne i en bedre retning.

Nogle gange er der langt fra Bruxelles til Danmark. Det kan ESG-chef Morten Imsgard fra Sydbank tale med om. For når man arbejder med bæredygtighed og investeringer, er det umådeligt vigtigt at holde sig ajour med EU's arbejde.

EU, USA og Kina har alle lagt ambitiøse planer om at nedbringe CO₂-udledningen frem mod 2050 og 2060. Denne omstilling kræver store ændringer, hvilket også kan ses i det store arbejde, der foregår i EU i disse år.

"EU er i færd med at sætte et enormt apparat i søen, og som investeringsbranche


bliver vi i dag mødt af store dokumentationskrav, som kun vil blive større," udtaler Morten Imsgard. "EU udstikker rammerne for ny lovgivning og nye krav, og dette vil sprede sig som ringe i vandet og ramme alle virksomheder – både store og små. Bankerne bliver fx mødt af et krav om at opgøre CO₂-udledningen fra udlån. Det kræver data, som mange erhvervskunder ikke engang selv har på nuværende tidspunkt."

NYE KRAV OG NYT FOKUS

Men udgangspunktet for EU's krav til bæredygtige investeringer ændrer sig også i disse år. Bæredygtige investeringer er ikke ▶



Interview med
Morten Imsgard,
ESG-chef,
Sydbank



„Der er ingen tvivl om, at investorerne i flok kan påvirke selskaber til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning.“

- Morten Imsgard, ESG-chef

længere kun et spørgsmål om at udelukke visse selskaber fra investeringsporteføljerne.

„I dag er der langt mere fokus på inkluderende bæredygtige investeringsstrategier, hvor aktivt ejerskab er i højsædet i form af dialog med selskaberne,“ forklarer Morten Imsgard. „Bæredygtig investering handler altså i højere grad om at påvirke selskaberne til at forbedre sig, mens bæredygtighedsrisici er integreret i investeringsprocessen på linje med andre risikofaktorer.“

Ifølge ESG-chefen spiller EU en vigtig rolle i indsatsen med at definere, hvad bæredygtighed er. Først når EU's definition er på plads, kan investeringsbranchen for alvor arbejde med at forbedre bæredygtighedsprofilen i de produkter, som kunderne bliver tilbudt.

BÆREDYGTIGHED OG MILJØ

Både investorer og politikere har en tendens til at sidestille bæredygtighed med hensynstagen til klima og miljø. Men her understreger Morten Imsgard, at bæredygtighed i investeringsregi også handler om sociale forhold og god selskabsledelse.

„Der er nok en tendens til, at investorerne har mest fokus på miljø, når de udvælger bæredygtige investeringer,“ fortæller Morten Imsgard. „Det kan skyldes, at EU

først definerede bæredygtighed inden for miljø. Men snart kommer EU på banen med en definition af bæredygtighed inden for sociale forhold, og det kan medvirke til at ændre investorenes fokus. I Sydbanks Kapitalforvaltning forsøger vi at holde fokus på bæredygtighed i bred forstand, når vi sammensætter vores investeringsporteføljer.“

BÆREDYGTIGE INVESTERINGER GØR EN FORSKEL

Men for investeringsbranchen og investorerne er der også et positivt resultat af de nye krav. For arbejdet med bæredygtighed betaler sig. De store opsparinger, som investorerne har stående, kan faktisk gøre en forskel.

„Der er ingen tvivl om, at investorerne i flok kan påvirke selskaber til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning,“ forklarer Morten Imsgard. „Selskaberne lytter i øjeblikket meget til aktionærernes ønsker om øget fokus på bæredygtighed. Aktionærernes krav om en mere bæredygtig forretningsmodel er ikke længere noget, selskaberne blot kan ignorere.“

INVESTERING I FREMSKRIDT

For investeringsbranchen – og for de enkelte investorer – er spørgsmålet nogle gange, hvor man kan se den største effekt. Er det ved at investere i ”rene” selskaber – eller

ved at investere i selskaber, der er i færd med at forbedre sig? Det har ESG-chefen en klar holdning til.

„Investorerne kan efter min vurdering gøre den største forskel ved at investere i transition-selskaber. Altså de selskaber, der er midt i en overgangsfase, og som er ved at overgå til en mere bæredygtig profil,“ forklarer Morten Imsgard. „Disse selskaber har ofte brug for investorenes kapital for at kunne gennemføre en ændring af forretningsmodellen til et mere bæredygtigt alternativ.“

Han uddyber: „Som investeringsforvalter er det dog ofte mere ressourcekrævende at investere i transition-selskaber, da det kræver en tættere opfølgning på, om selskaberne faktisk også forbedrer sig, men det er også her, vi ser den største effekt.“

ET MARKED I VÆKST

Markedet for bæredygtige investeringer er vokset markant de senere år. Over to år er formuen i bæredygtige aktiefonde fx steget med over 400 % (målt på Exchange Traded Funds), hvilket især kan tilskrives en stor interesse blandt investorerne. Dette kan også mærkes i Sydinvest, hvor den nye fond Bæredygtige Aktier allerede har opbygget en formue på små 700 mio. kr. siden lanceringen i marts. ●

Bliv klogere på to transition-selskaber



SELSKAB: FLSmidth

Hvad laver selskabet?

Produktionsudstyr til den globale mine- og cementindustri

Hvordan ændrer det sig?

FLSmidths produktudvikling har fokus på at sænke den globale CO₂-udledning fra mine- og cementindustrien. Vi kan ikke undvære metaller og cement i en bæredygtig omstilling af verdens energiproduktion og energiforbrug, og det er derfor afgørende, at CO₂-udledningen fra disse to essentielle industrier bliver nedbragt.

Hvad forventer vi af indsatsen?

FLSmidth har allerede flere teknologiske løsninger klar, og vi forventer en øget efterspørgsel fra kunderne efter disse mere bæredygtige løsninger i de kommende år.



SELSKAB: Mondy PLC

Hvad laver selskabet?

Papirproducent

Hvordan ændrer det sig?

Tidligere har fokus været på produktion af avis- og printerpapir, men nu er selskabet i stigende grad leverandør af papirindpakningsløsninger til den globale fødevarerindustri. Her erstatter papirindpakningen ofte plastik. Dermed bidrager Mondy til at sænke det globale plastikforbrug – og den potentielle plastikforurening.

Hvad forventer vi af indsatsen?

Vi forventer at se en stigende efterspørgsel efter alternativer til plastikindpakning fra den globale fødevarerindustri, og det bør øge Mondys vækstmuligheder i de kommende år.



Sydinvest Indsigt 

Svanemærket investering

Sydinvest Bæredygtige Aktier blev svanemærket i september 2021. En svanemærket investeringsfond skal opfylde 25 krav, der bl.a. indebærer fravalg og tilvalg af virksomheder samt åbenhed om fondens investeringer. Kravene betyder også, at mindst halvdelen af fondens portefølje skal være i virksomheder, der har fået en god bedømmelse i en bæredygtighedsanalyse.

Læs mere om certificeringen med Svanemærket på sydinvest.dk/baeredygtighed



Investeringsfond
3101 0072

Investorerer søger mod Blandede Fonde

Risikospredning på flere aktivklasser, adgang til nye investeringsmuligheder og konkurrencedygtige afkast er en del af forklaringen på den stigende popularitet, som Sydinvest Blandede Fonde nyder hos investorerne.

På årets sidste dag i 2019 meddelte kinesiske myndigheder Verdenssundhedsorganisationen WHO, at der var konstateret flere tilfælde af lungebetændelse af ukendt oprindelse i Wuhan i den kinesiske Hubei-provins. Virussen blev navngivet COVID-19 og spredte sig hastigt til resten af verden.

Mere end 8.200 kilometer fra Wuhan fulgte investeringsteamet bag Sydinvest Blandede Fonde med i udviklingen fra deres kontor i Aabenraa. Det ændrede risikobillede fik i løbet af januar teamet til at nedbringe porteføljens aktiebeholdning, og det kontante provenu blev placeret på sidelinjen.

“Set i bakspejlet viste det sig at være en fornuftig disposition. I løbet af februar og marts faldt aktiekurserne kraftigt over hele verden, og da situationen stabiliserede sig i midten af marts, vendte vi tilbage til en større allokering mod aktiemarkedet. Det afspejles i investorernes afkast sidste år,” siger Bjørn Schwarz, der er en af de fire seniorporteføljemanagere, som har ansvaret for Sydinvest Blandede Fonde.

MARKEDERNE FØLGES TÆT

Evnen til at følge markederne tæt og om nødvendigt reagere hurtigt er netop en af flere centrale styrker i porteføljeteamet, forklarer Bjørn Schwarz.

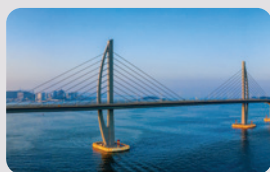


Interview med
Bjørn Schwarz,
seniorporteføljemandager,
Sydbank



SYDINVEST Konservativ

	AFKAST
2021 (ÅTD)	2,83 %
1 ÅR	5,37 %
3 ÅR	8,36 %



SYDINVEST Balanceret

	AFKAST
2021 (ÅTD)	6,88 %
1 ÅR	11,58 %
3 ÅR	19,05 %



SYDINVEST Vækstorienteret

	AFKAST
2021 (ÅTD)	12,31 %
1 ÅR	19,89 %
3 ÅR	30,08 %



SYDINVEST Aggressiv

	AFKAST
2021 (ÅTD)	17,06 %
1 ÅR	25,85 %
3 ÅR	34,15 %

“Vi har en tæt daglig overvågning af investeringerne, og vi sidder i samme lokale, så beslutningsprocesserne er korte, og vi kan flytte hurtigt rundt på positionerne, hvis det er nødvendigt. Teamet består af kompetente investeringsspecialister med lang tids erfaring, og vi har samtidig en stærk proces til at fokusere på og finde den optimale sammensætning i fondene,” tilføjer han.

KRAFTIG VÆKST I FONDENE

Fordelene ved Sydinvest Blandede Fonde er heller ikke gået ubemærket hen over investorerne. Efter en længere periode med store inflows i fondene forvalter teamet nu i omegnen af 30 mia. kr. fordelt på aktier, obligationer og alternativer som fx guld, private equity og ejendomme. Samtidig har fondene leveret pæne historiske afkast over både ét og tre år.

“Vi oplever en kraftig vækst i den forvaltede formue. Det skyldes, at flere har fået øjnene op for det, vi tilbyder. Det er fx den brede risikospredning på flere aktivklasser og den aktive forvaltning, der giver mulighed for at forfølge nye tendenser og trends. Vi kan gribe muligheder i markedet, men har også evnen til at lave de nødvendige justeringer mellem obligationer og aktier, som vi fx så i starten af 2020,” siger Bjørn Schwarz.

ADGANG TIL KOMPLEKSE INVESTERINGER
Derudover giver Sydinvest Blandede Fonde

investorerne mulighed for at komme med i nogle avancerede investeringsmuligheder, der er for komplekse eller omkostnings-tunge for folk, der investerer på egen hånd.

“Et godt eksempel er flere spændende muligheder inden for alternative investeringer, fx i risikopræmiefonde. Her har vi grebet nogle unikke investeringsmulig-

„Vi oplever en kraftig vækst i den forvaltede formue. Det skyldes, at flere har fået øjnene op for det, vi tilbyder.“

heder, der har bidraget til, at fondene over tid har været i stand til at levere et stabilt og konkurrencedygtigt afkast.”

STÆRKE ONLINESELSKABER

Da porteføljeteamet købte op i aktie-markedet i marts 2020, havde de også succes med at udvælge selskaber i nogle af de brancher og sektorer, der efterfølgende klarede sig bedst, fx virksomheder med en stærk onlinetilstedeværelse.

“Et par gode eksempler er Zalando og Amazon samt tyske HelloFresh, den store udbyder af måltidssæt, som var et af de selskaber, der klarede sig bedst i porteføljen sidste år,” siger Bjørn Schwarz, der også

fremhæver selskaber inden for transport og logistik som nogle af sidste års gode aktiekøb.

FORTSAT POTENTIALE I MARKEDET

Når det gælder jagten på fremtidige afkast, kan man ikke forvente, at gårsdagens aktievindere også vil blive fremtidens kurs-raketter. Genåbningen af verdenssamfundet får dog investeringsteamet til at se positivt på mulighederne fremadrettet.

“For tiden er vi tæt på at være fuldt ud investeret. Vi ser et yderligere potentiale i både aktier og alternativer, hvilket porteføljen afspejler, og det sker på bekostning af obligationer. Centralbankerne har skubbet på for at få væksten op i gear, og det bliver de ved med. Når vi kigger på de store investeringsplaner i USA, Europa og andre steder i verden, er det med til at understøtte vores forventninger til fremtiden,” siger Bjørn Schwarz.

Blandt temaerne, som teamet forventer sig meget af i de kommende år, er infrastruktur, den grønne omstilling og sundhed. Og ikke mindst oplevelsesindustrien.

“Vi er ret godt eksponeret mod sidstnævnte, der jo ikke rigtig har haft gang i forretningen i de seneste to år. Men det, forventer vi, vil ændre sig i den kommende tid,” siger Bjørn Schwarz. Da COVID-19 fortsat spøger i nogle lande, bemærker han, at genåbningen dog næppe kommer til at køre i en lige linje. ●



STIGENDE INFLATION

KAN PÅVIRKE IND TJENINGEN

Kraftige prisstigninger øger omkostningerne i erhvervslivet og truer indtjeningen i virksomhederne. Udviklingen i inflationen følges derfor nøje af Sydinvests porteføljemanagere.

Kølvandet på COVID-19-krisen er tilværelsen for mange danskere ved at vende tilbage til normalen. Men for virksomhederne i Danmark og resten af verden er alting langtfra, som det plejer at være.

Som følge af pandemien er mange råvarer steget markant i pris. Siden marts 2020 er prisen på kobber, olie, jernmalm og aluminium fx røget i vejret med ca. 40-75 procent. Dertil kommer logistik-flaskehalse, der har ført til voldsomt stigende transport- og fragtpriiser.

UDFORDRINGER I BILINDUSTRIEN

Udfordringerne i de globale forsyningskæder har også medført akut mangel på visse elektroniske komponenter, hvilket har skabt store udfordringer, blandt andet i bilindustrien.

”Komponentmanglen har forlænget leveringstiden på nye biler, og mange forbrugere søger derfor over mod brugte biler. Det gælder også biludlejningsselskaberne, der

traditionelt har været store kunder hos bilproducenterne. Konkurrencen om de brugte biler er dermed voldsom i øjeblikket, og det presser priserne og inflationen op, særligt i USA,” forklarer Søren Kristensen, cheføkonom i Sydbank.

STIGENDE OMKOSTNINGER KAN FØRE TIL INFLATION

Flaskehalsene og de stigende råvare- og fragtpriiser øger omkostningerne i mange virksomheder og truer deres indtjening.

”Derfor vil mange forsøge at sende regningen, eller en del af den, videre til forbrugerne, og det kommer til udtryk i generelle og vedvarende prisstigninger. Det, vi i daglig tale kalder inflation,” siger Søren Kristensen.

”Når inflationen stiger, bliver de penge, der er i omløb i samfundet, mindre værd. Det bliver ikke bare dyrere at handle ind, men kan også medføre, at udgifter til

husleje og andre almindelige leveomkostninger stiger. Inflation betyder groft sagt, at du kan købe mindre for de penge, du har,” tilføjer han.

„Mange vil forsøge at sende regningen, eller en del af den, videre til forbrugerne, og det kommer til udtryk i prisstigninger.“

STØRRE UDFORDRING I USA

Ifølge Sydbanks cheføkonom er kraftigt stigende inflation p.t. en større udfordring i USA end i Europa.

”Amerikansk økonomi er kommet bedst gennem pandemien, bl.a. som følge af de store hjælpepakker fra både præsident Biden og Trump. Derfor er inflationen alle-



Interview med
Søren Kristensen,
cheføkonom,
Sydbank

rede nu meget højere i USA end i Europa, og det vil sandsynligvis fortsætte. Men vi forventer også, at inflationen vil stige i Europa hen over efteråret,” siger Søren Kristensen.

STØRRE FOKUS PÅ INVESTERING

For investorer betyder inflationen i første omgang, at de får en regning for de penge, som de ikke har investeret, forklarer cheføkonomen.

“Det skyldes, at købekraften af ikke-investerede midler udhules af inflationen, og det værditab skal jo hentes hjem via deres investeringer,” siger Søren Kristensen.

INFLATION: MIDLERTIDIG ELLER VEDVARENDE?

Det springende punkt er ifølge cheføkonomen, hvorvidt inflationen har karakter af forbigående prisstigninger, der går i sig selv, når chokeffekten fra pandemien fortager sig, eller om inflationen bider sig fast.

“For USA’s vedkommende ser vi fx, at størstedelen af den stigende inflation er drevet af brugtbilpriser, rejser og andre COVID-19-relaterede påvirkninger, der tegner sig for ca. halvdelen af den amerikanske inflation. Det er faktorer, der ser ud til at være midlertidige,” påpeger han og fortsætter:

“Men begynder vi at se lønpres og -stigninger, der er tegn på en mere blivende inflation, er det straks en helt anden situation.”

HANDLER OM AT VÆRE PÅ FORKANT

I Sydinvest følger man nøje udviklingen i inflationen i de lande, hvor der investeres. Her gælder det om at være på forkant og tilpasse investeringerne tilsvarende, forklarer aktiechef Jesper Engedal, der bl.a. har det investeringsmæssige ansvar for fonden Sydinvest Globale EM-aktier.

“Hvis markederne vurderer, at inflationen bider sig fast, vil det typisk påvirke rente-

niveauet i opadgående retning. Det vil få konsekvenser for prisfastsættelsen af aktiemarkedet. Generelt vil et stabilt og lavt renteniveau være godt for aktiemarkedet, fordi det påvirker værdien af den fremtidige indtjening fra virksomhederne positivt, og fordi alternativet til aktier giver et lavt afkast,” siger han.

INFLATIONEN RAMMER FORSKELLIGT

Jesper Engedal tilføjer, at inflationen overordnet ser ud til at være midlertidig, men at den kræver en løbende overvågning. De forskellige aktiesektorer vil ifølge aktiechefen blive påvirket meget forskelligt afhængigt af, hvor inflationen stammer fra.

“Eksempelvis vil stålproducenter have gavn af stigende stålpriser, mens bilproducenter til gengæld får højere omkostninger, som de måske ikke kan sende videre til bilkøberne. Dermed stiger indtjeningen for stålproducenterne, mens den falder for bilproducenterne,” forklarer aktiechefen. ●



Centralbanker på overarbejde

Fortsat vaccineudrulning, stigende inflation og øget regulering i Kina var nogle af hovedpunkterne på de finansielle markeder hen over sommeren.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

CCOVID-19 førte på godt og ondt fortsat taktstokken på de finansielle markeder i sommermånederne. Udrulningen af vaccinerne var positiv for forventningerne til den fremtidige økonomiske vækst, mens den smitsomme Delta-variant, som især hærgede i Fjernøsten, momentvis kunne dæmpe disse forventninger. Samlet tegner det makroøkonomiske billede sig lysere.

CENTRALBANKERNE FORTSÆTTER HJÆLPEN

De bedre vækstudsigter fik allerede tidligt på året inflationen til at stige på baggrund af stigende olie- og råvarepriser. Også statsrenterne steg. Det kunne potentielt underminere væksten. Centralbankerne i USA og Europa vurderede, at den stigende inflation blot var midlertidig og ville aftage igen. Denne vurdering blev formidlet til markedet, hvilket fik statsrenterne til at falde tilbage. Omvendt anerkender man, at det går bedre med verdensøkonomien, hvorfor man har varslet en aftrapning af obligationsopkøbene i markedet. Den Europæiske Centralbank har ændret inflationsmålsætningen, så den nu hedder 2 % på mellemlangt sigt, samtidig med at man i kortere perioder må overgå målet.

En række centralbanker på Emerging Markets har derimod valgt en anden tilgang end på de modne markeder, idet de har forhøjet deres styringsrenter i bestræbelserne på at dæmpe inflationen.

INFRASTRUKTURPAKKE I USA

I august lykkedes det præsident Biden at få vedtaget en gigantisk infrastrukturpakke til en værdi af 1.000 mia. dollars. Pakken skal bidrage til forbedring og udbygning af veje og broer i USA og finansiere nye grønne tiltag og udbygning af bredbåndsnettet. Disse tiltag vil uden tvivl have en meget stor positiv indflydelse på den økonomiske vækst i USA og dermed i resten af verden.

CHIPMANGEL

Der er stor mangel på chips, som bruges i mange elektroniske produkter fra mobiltelefoner til elektriske biler. Det er en afledt effekt af COVID-19 i en kombination af øget efterspørgsel og faldende udbud. Efterspørgslen blev forstærket i starten af pandemien, fx på headset og spillkonsoller, samtidig med at produktionen af chips faldt som følge af nedlukninger af produktionen. Der vil gå en rum tid, før produktionen igen har nået et niveau, som kan matche det løbende og opsårede behov for chips. Det kan betyde højere forbrugerpriser og længere leveringstider på mange elektroniske produkter (læs mere i artiklen på s. 16).

UDVIKLINGEN FOR OBLIGATIONER

Renterne på statsobligationer fra de modne markeder er generelt faldet; de største rentefald ses i Australien og USA. Renterne på virksomhedsobligationerne er



Den Europæiske Centralbank (ECB) har ændret inflationsmålsætningen, så den nu hedder 2 % på mellemlangt sigt. På billedet ses Christine Lagarde, formand for ECB.

også faldet, mest for udstedelserne fra de virksomheder, der har den bedste betalingsevne.

Obligationer fra højrentelandene har oplevet en mere uensartet udvikling. Renterne på udstedelser i hård valuta er faldet, mens renterne på obligationer udstedt i lokal valuta er steget. Det skyldes især, at en række centralbanker på Emerging Markets har forhøjet deres styringsrenter for at dæmme op for inflationen. Til gengæld har det ført til en styrkelse over for kronen. Det har været mest udtalt for brasilianske real, russiske rubel og ungarske forint.

AKTIER FRA IT-SEKTOREN I FRONT

Aktierne på de modne markeder har gjort det markant bedre på de generelt gode markeder end aktierne fra Emerging Markets, som har givet et negativt afkast i sommerperioden. På de modne

markeder er aktierne blevet hjulpet på vej af generelt bedre end ventede halvårsregnskaber, faldende renter og bedre vækstudsigter. De kinesiske aktier har været en vigtig negativ faktor på Emerging Markets. Det helt store tema har her været øget regulering

af økonomien. Det omfatter mange dele af det kinesiske samfund fra online-platforme over fintech og ejendomsmarkedet til uddannelse. Det har været negativt for de kinesiske aktier og dermed generelt for Emerging Markets. Ser

man på afkastet år til dato i 2021, har det dog været fornuftigt i Fjernøsten.

„På de modne markeder er aktierne blevet hjulpet på vej af generelt bedre end ventede halvårsregnskaber, faldende renter og bedre vækstudsigter.“

På trods af stigende oliepriser er energi den svageste sektor hen over sommeren, men med et positivt afkast. Vækstselskabernes prisfastsættelse er blevet hjulpet godt på vej af de faldende renter. It-sektoren er således den bedste sektor i sommerperioden.



Fortsat solidt aktiepotentiale

Forudsætningerne for fremgang på aktiemarkederne er fortsat til stede, mens et lavt renteniveau dæmper forventningerne til obligationer.



Alt tyder på, at centralbankerne fra de modne lande vil gå langt for at fastholde styringsrenterne på et meget lavt niveau. Det vil resultere i dæmpede afkastforventninger på obligationsmarkederne, hvor højrenteobligationerne fortsat vurderes at byde på de højeste afkast.

Derimod ser potentialet på aktiemarkederne stadig solidt ud. Mange aktier er attraktive i det inflationære miljø, som gør sig gældende i øjeblikket, hvilket giver en indirekte beskyttelse mod inflationen. Det drejer sig om selskaber med stærke forretningsmodeller, som er i stand til at forhøje priserne uden de store konsekvenser for afsætningen. Hertil kommer, at meget tyder på, at de negative realrenter vil være en realitet i lang tid. I det lys fremstår aktier bedre end obligationer.

HISTORISK STØTTE FRA FINANS- OG PENGEPOLITIKKEN

De globale aktiemarkeder har hen over sommeren nået nye højder næsten dagligt. Det illustrerer tydeligt, at den massive støtte fra finans- og pengepolitikken har sat turbo på de finansielle markeder. Vi skal tilbage til 2. Verdenskrig for at finde tilsvarende stimuli. De stigende aktiekurser er dog ikke uden substans, hvilket de generelt gode halvårsregnskaber vidner om.

Umiddelbart synes aktierne fra de modne markeder at have de bedste udsigter. Her tager opsvinget fart, mens signalerne fra Emerging Markets ikke i samme grad er entydige, selvom prissætningen er blevet relativt mere attraktiv. Signalerne fra Kina om øget regulering virker vilkårlige og bekymrende, samtidig med at nøgletallene på det seneste har vist svaghed.

I Latinamerika er der præsidentvalg om et år. Den tidligere præsident Lula har fået ophævet sin korruptionsdom og er klar til et politisk comeback. De seneste meningsmålinger viser, at Lula ville udkonkurrere den siddende præsident, Bolsonaro, hvis der var valg nu. Hvis det skulle ske, er det en negativ impuls fra Latinamerika.

FORTSAT FREMGANG PÅ ET DYRT MARKED

Forudsætningerne for fremgang på aktiemarkederne er fortsat til stede. Der ses altså fortsat fremgang i den globale vækst, relativt lave renter og ekstremt lave og negative realrenter. Prissætningen af aktierne forekommer ikke anstrengt i det miljø.

Målt med historiske alen kan markedet forekomme dyrt. Det må derfor forventes at være følsomt over for stød udløst af fx nye mutationer af COVID-19, svagere vækst end forventet eller stigende renter.

SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO SEPTEMBER 2021

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer						
Sydinvest Fonde	-1,02 %	-0,34 %	0,26 %	2,42 %	4,55 %	16,27 %
Sydinvest International	0,70 %	-0,11 %	0,21 %	-7,91 %	-1,01 %	14,79 %
Sydinvest Korte Obligationer	-0,48 %	0,04 %	1,41 %	3,26 %	4,83 %	9,77 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	-1,77 %	-0,87 %	1,51 %	3,21 %	-	-
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	-1,73 %	-0,84 %	1,45 %	3,19 %	-	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	-0,05 %	2,62 %	13,66 %	10,86 %	17,19 %	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	-0,17 %	2,28 %	-	-	-	-
Højrenteobligationer						
Sydinvest HøjrenteLande	0,39 %	4,26 %	13,48 %	7,37 %	13,28 %	38,16 %
Sydinvest HøjrenteLande Akk.	0,41 %	4,29 %	13,63 %	7,48 %	13,32 %	37,48 %
Sydinvest HøjrenteLande ESG	-0,11 %	4,02 %	-	-	-	-
Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	1,14 %	4,60 %	7,39 %	5,92 %	5,47 %	17,48 %
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	0,60 %	5,44 %	14,75 %	4,74 %	5,65 %	15,04 %
Sydinvest HøjrenteLande Mix	0,55 %	4,99 %	13,64 %	5,21 %	8,34 %	23,27 %
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	1,81 %	4,63 %	7,82 %	1,22 %	1,50 %	5,97 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	3,71 %	10,06 %	11,56 %	18,29 %	14,24 %	46,87 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	3,56 %	9,65 %	11,29 %	17,98 %	16,19 %	50,20 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	3,62 %	9,46 %	-	-	-	-
Basisaktier						
Sydinvest Bæredygtige Aktier*	12,57 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Danmark	18,44 %	33,04 %	54,12 %	80,14 %	140,10 %	376,56 %
Sydinvest Danmark Indeks**	6,69 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	19,38 %	36,29 %	16,80 %	35,92 %	43,20 %	108,40 %
Sydinvest Morningstar Sust. Leaders Index	26,49 %	33,05 %	-	-	-	-
Sydinvest Tyskland	19,99 %	33,58 %	28,52 %	53,66 %	68,82 %	158,30 %
Sydinvest USA Ligevægt & Value	24,27 %	39,02 %	29,16 %	62,98 %	115,97 %	292,60 %
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	15,26 %	16,92 %	-	-	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	21,02 %	35,21 %	20,31 %	45,26 %	70,28 %	167,94 %
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	20,84 %	34,77 %	19,99 %	43,54 %	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Etik	21,35 %	36,21 %	-	-	-	-
Vækstaktier						
Sydinvest BRIK	13,68 %	29,76 %	41,66 %	78,32 %	89,26 %	99,65 %
Sydinvest BRIK Akk.	13,80 %	29,90 %	41,87 %	78,54 %	90,93 %	103,25 %
Sydinvest Fjernøsten	10,85 %	28,55 %	50,77 %	70,27 %	103,06 %	185,61 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	10,87 %	28,63 %	50,84 %	69,12 %	100,83 %	178,97 %
Sydinvest Globale EM-Aktier	7,36 %	23,91 %	36,73 %	59,89 %	73,29 %	-
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	7,06 %	23,58 %	36,20 %	58,40 %	72,76 %	-
Sydinvest Latinamerika	6,25 %	34,55 %	3,30 %	-2,53 %	-17,91 %	-5,06 %
Blandede fonde						
Sydinvest Aggressiv	17,06 %	25,85 %	34,15 %	-	-	-
Sydinvest Aggressiv Akk.	17,06 %	25,73 %	34,26 %	-	-	-
Sydinvest Balanceret	6,88 %	11,58 %	19,05 %	-	-	-
Sydinvest Balanceret Akk.	6,88 %	11,55 %	19,31 %	-	-	-
Sydinvest Konservativ	2,83 %	5,37 %	8,36 %	-	-	-
Sydinvest Konservativ Akk.	2,80 %	5,32 %	8,24 %	-	-	-
Sydinvest Vækstorienteret	12,31 %	19,89 %	30,08 %	-	-	-
Sydinvest Vækstorienteret Akk.	12,30 %	19,74 %	30,08 %	-	-	-

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

DET STORE OVERBLIK

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



SYDINVEST OBLIGATIONSFONDE

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



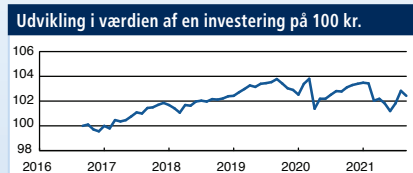
Sydinvest Fonde

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	502,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,34 %
Seneste 3 år	0,26 %
Seneste 5 år	2,42 %
Seneste 7 år	4,55 %
Seneste 10 år	16,27 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	1,20 kr.	0,94 %
2019	1,80 kr.	0,09 %
2018	2,00 kr.	0,73 %
2017	2,20 kr.	1,69 %



Sydinvest Højrentelande

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.588,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,26 %
Seneste 3 år	13,48 %
Seneste 5 år	7,37 %
Seneste 7 år	13,28 %
Seneste 10 år	38,16 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	3,10 kr.	3,21 %
2019	2,80 kr.	10,81 %
2018	14,30 kr.	-9,75 %
2017	4,80 kr.	8,39 %





Sydivest Højrentelande Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	311,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,29 %
Seneste 3 år	13,63 %
Seneste 5 år	7,48 %
Seneste 7 år	13,32 %
Seneste 10 år	37,48 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	3,34 %
2019	10,69 %
2018	-9,75 %
2017	8,39 %



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.

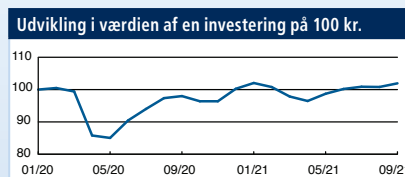
Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandefdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandefdelinger.

Fonden blev oprettet den 27/01-2020.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0061271186
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	15,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,02 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	2,04 %
2019	-
2018	-
2017	-



Sydivest Højrentelande Korte Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	282,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,60 %
Seneste 3 år	7,39 %
Seneste 5 år	5,92 %
Seneste 7 år	5,47 %
Seneste 10 år	17,48 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	0,27 %
2019	4,74 %
2018	-3,37 %
2017	4,62 %



Sydivest Højrentelande Lokal Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	265,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,44 %
Seneste 3 år	14,75 %
Seneste 5 år	4,74 %
Seneste 7 år	5,65 %
Seneste 10 år	15,04 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	3,30 kr.	-7,28 %
2019	0,00 kr.	15,10 %
2018	1,10 kr.	-3,54 %
2017	0,00 kr.	-0,33 %



Sydivest Højrentelande Mix

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	673,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,99 %
Seneste 3 år	13,64 %
Seneste 5 år	5,21 %
Seneste 7 år	8,34 %
Seneste 10 år	23,27 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	3,70 kr.	-1,79 %
2019	3,60 kr.	12,08 %
2018	6,80 kr.	-6,43 %
2017	4,60 kr.	3,24 %





Sydneyinvest Højrentelande Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0016313810
Risikoscala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	486,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,63 %
Seneste 3 år	7,82 %
Seneste 5 år	1,22 %
Seneste 7 år	1,50 %
Seneste 10 år	5,97 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	2,30 kr.	-9,48 %
2019	0,00 kr.	10,43 %
2018	0,00 kr.	-1,79 %
2017	0,00 kr.	-1,81 %



Sydneyinvest 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. 31.08.2021	
ISIN	DK0010140805
Risikoscala	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	107,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,11 %
Seneste 3 år	0,21 %
Seneste 5 år	-7,91 %
Seneste 7 år	-1,01 %
Seneste 10 år	14,79 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	0,00 kr.	-4,84 %
2019	0,00 kr.	2,58 %
2018	0,30 kr.	2,47 %
2017	0,00 kr.	-6,62 %



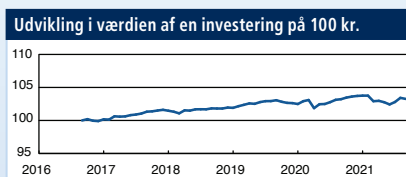
Sydneyinvest Korte Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	499,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,04 %
Seneste 3 år	1,41 %
Seneste 5 år	3,26 %
Seneste 7 år	4,83 %
Seneste 10 år	9,77 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	0,80 kr.	1,24 %
2019	1,20 kr.	0,57 %
2018	1,10 kr.	0,43 %
2017	1,00 kr.	1,30 %



Sydneyinvest Mellemlange Obligationer

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.164,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,87 %
Seneste 3 år	1,51 %
Seneste 5 år	3,21 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	2,50 kr.	1,75 %
2019	0,80 kr.	1,53 %
2018	1,00 kr.	0,23 %
2017	1,30 kr.	1,75 %



Sydneyinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	285,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,84 %
Seneste 3 år	1,45 %
Seneste 5 år	3,19 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	1,67 %
2019	1,49 %
2018	0,27 %
2017	1,73 %





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. 31.08.2021	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	483,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	10,06 %
Seneste 3 år	11,56 %
Seneste 5 år	18,29 %
Seneste 7 år	14,24 %
Seneste 10 år	46,87 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	0,40 kr.	1,19 %
2019	2,30 kr.	12,14 %
2018	0,00 kr.	-5,76 %
2017	0,00 kr.	4,86 %



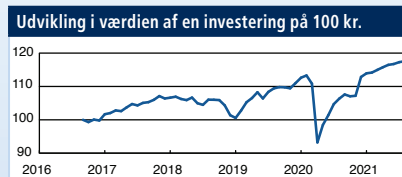
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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. 31.08.2021	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	128,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	9,65 %
Seneste 3 år	11,29 %
Seneste 5 år	17,98 %
Seneste 7 år	16,19 %
Seneste 10 år	50,20 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	1,16 %
2019	12,00 %
2018	-5,70 %
2017	4,87 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY ETIK

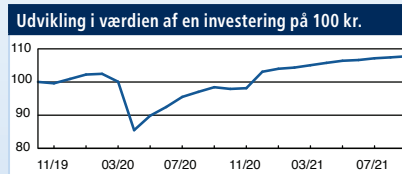
Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutaspositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden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

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0061148574
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	12,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	9,46 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	1,80 kr.	1,70 %
2019	-	2,25 %*)
2018	-	-
2017	-	-



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. 31.08.2021	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	387,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,62 %
Seneste 3 år	13,66 %
Seneste 5 år	10,86 %
Seneste 7 år	17,19 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	0,30 kr.	5,92 %
2019	0,00 kr.	9,46 %
2018	12,80 kr.	-5,38 %
2017	0,00 kr.	3,90 %



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. 31.08.2021	
ISIN	DK0061148491
Risikoskala	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	8,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,28 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	0,70 kr.	7,04 %
2019	-	0,13 %*)
2018	-	-
2017	-	-





SYDINVEST AKTIEFONDE

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



Sydinvest BRIK

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0010303882
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	484,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	29,76 %
Seneste 3 år	41,66 %
Seneste 5 år	78,32 %
Seneste 7 år	89,26 %
Seneste 10 år	99,65 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	20,10 kr.	-4,51 %
2019	14,60 kr.	28,73 %
2018	16,00 kr.	-0,28 %
2017	0,00 kr.	20,41 %



Sydinvest BRIK Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060013001
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	307,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	29,90 %
Seneste 3 år	41,87 %
Seneste 5 år	78,54 %
Seneste 7 år	90,93 %
Seneste 10 år	103,25 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	-4,46 %
2019	28,62 %
2018	-0,08 %
2017	20,30 %



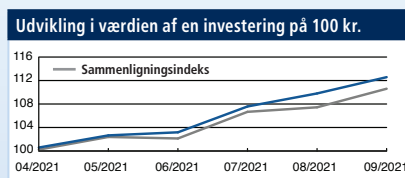
Sydinvest Bæredygtige Aktier

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0061533643
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	236,0 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
2020	-
2019	-
2018	-
2017	-



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. 31.08.2021	
ISIN	DK0015298384
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	553,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	33,04 %
Seneste 3 år	54,12 %
Seneste 5 år	80,14 %
Seneste 7 år	140,10 %
Seneste 10 år	376,56 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	7,30 kr.	30,32 %
2019	30,00 kr.	24,20 %
2018	30,50 kr.	-13,93 %
2017	52,30 kr.	11,44 %





Sydivest Danmark Indeks

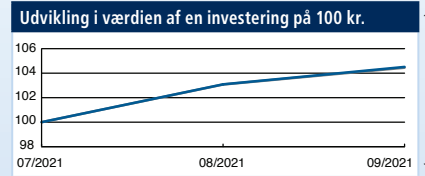
Fonden investerer i det store danske indeks bestående af 120-130 aktier. Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset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

Fonden blev oprettet den 07/06-2021.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0061541232
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	61,4 mio. kr.

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

Afkast udbytte de sidste 4 år	
	Afkast
2020	-
2019	-
2018	-
2017	-



Sydivest Europa Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	276,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	36,29 %
Seneste 3 år	16,80 %
Seneste 5 år	35,92 %
Seneste 7 år	43,20 %
Seneste 10 år	108,40 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	1,00 kr.	-9,27 %
2019	4,80 kr.	21,65 %
2018	4,10 kr.	-12,47 %
2017	0,00 kr.	9,45 %



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. 31.08.2021	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.297,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	28,55 %
Seneste 3 år	50,77 %
Seneste 5 år	70,27 %
Seneste 7 år	103,06 %
Seneste 10 år	185,61 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	8,00 kr.	22,91 %
2019	0,00 kr.	26,19 %
2018	23,30 kr.	-17,53 %
2017	8,00 kr.	25,01 %



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. 31.08.2021	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	505,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	28,63 %
Seneste 3 år	50,84 %
Seneste 5 år	69,12 %
Seneste 7 år	100,83 %
Seneste 10 år	178,97 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	23,06 %
2019	26,11 %
2018	-17,66 %
2017	24,41 %



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 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	323,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,91 %
Seneste 3 år	36,73 %
Seneste 5 år	59,89 %
Seneste 7 år	73,29 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	4,60 kr.	12,76 %
2019	0,80 kr.	23,43 %
2018	14,30 kr.	-14,10 %
2017	0,00 kr.	26,35 %





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 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060499747
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	141,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,58 %
Seneste 3 år	36,20 %
Seneste 5 år	58,40 %
Seneste 7 år	72,76 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	12,63 %
2019	23,48 %
2018	-14,27 %
2017	25,89 %



(fra 01.09.2016 til 31.08.2021)



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 50 til 80 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0010169465
Risikoscala	7
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	138,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	34,55 %
Seneste 3 år	3,30 %
Seneste 5 år	-2,53 %
Seneste 7 år	-17,91 %
Seneste 10 år	-5,06 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	2,90 kr.	-23,89 %
2019	0,00 kr.	18,37 %
2018	0,00 kr.	0,32 %
2017	0,00 kr.	2,86 %



(fra 01.09.2016 til 31.08.2021)



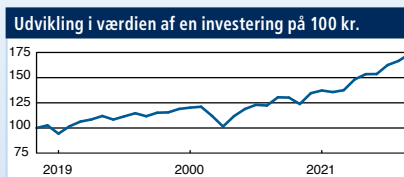
Sydivest Morningstar Sust. Leaders Index

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0061111572
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.448,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	33,05 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	4,90 kr.	14,17 %
2019	0,00 kr.	27,43 %
2018	-	-5,66 %*
2017	-	-



(fra 26.11.2018 til 31.08.2021)

*) Fonden blev oprettet den 26/11-2018.



Sydivest Tyskland

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060033116
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	421,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	33,58 %
Seneste 3 år	28,52 %
Seneste 5 år	53,66 %
Seneste 7 år	68,82 %
Seneste 10 år	158,30 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	13,20 kr.	4,21 %
2019	6,00 kr.	26,28 %
2018	0,00 kr.	-21,34 %
2017	0,00 kr.	14,24 %



(fra 01.09.2016 til 31.08.2021)



Sydivest USA Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0010270776
Risikoscala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	268,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	39,02 %
Seneste 3 år	29,16 %
Seneste 5 år	62,98 %
Seneste 7 år	115,97 %
Seneste 10 år	292,60 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	2,40 kr.	-4,23 %
2019	3,80 kr.	25,27 %
2018	3,10 kr.	-5,03 %
2017	5,30 kr.	2,55 %



(fra 01.09.2016 til 31.08.2021)



Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK

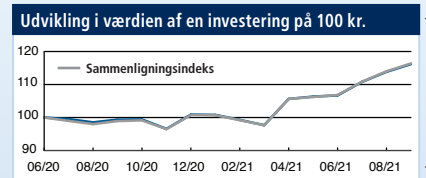
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien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

^{*)} Fonden blev oprettet den 27/05-2020.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0061281490
Risikoskala	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	326,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	16,92 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	0,60 kr.	0,85 % ^{*)}
2019	-	-
2018	-	-
2017	-	-



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 (ca. 200 aktier). 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 sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0010101740
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	263,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	35,21 %
Seneste 3 år	20,31 %
Seneste 5 år	45,26 %
Seneste 7 år	70,28 %
Seneste 10 år	167,94 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	4,00 kr.	-8,74 %
2019	6,20 kr.	23,43 %
2018	6,30 kr.	-7,23 %
2017	7,00 kr.	4,10 %



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 (ca. 200 aktier). 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 sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	71,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	34,77 %
Seneste 3 år	19,99 %
Seneste 5 år	43,54 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	-9,03 %
2019	23,61 %
2018	-7,54 %
2017	3,84 %



Sydinvest Verden Ligevægt & Value ETIK

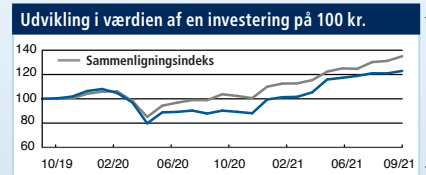
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er 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. 31.08.2021	
ISIN	DK0061148657
Risikoskala	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	11,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	36,21 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	5,70	-6,24 %
2019	-	8,06 % ^{*)}
2018	-	-
2017	-	-





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.

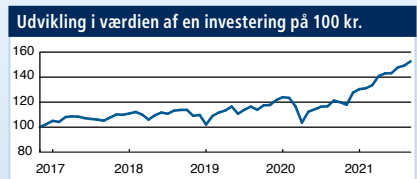
Sydinvest Aggressiv

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, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	172,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	25,85 %
Seneste 3 år	34,15 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	17,10 kr.	5,19 %
2019	0,00 kr.	21,45 %
2018	1,70 kr.	-8,00 %
2017	0,00 kr.	5,62 %



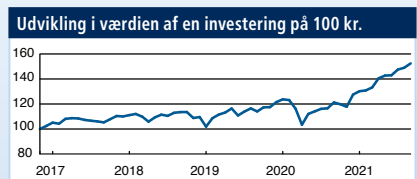
Sydinvest Aggressiv Akkumulerende

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, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	78,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	25,73 %
Seneste 3 år	34,26 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	5,24 %
2019	21,45 %
2018	-8,32 %
2017	5,72 %



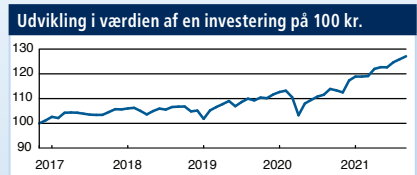
Sydinvest Balanceret

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	5.569,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,58 %
Seneste 3 år	19,05 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	8,50 kr.	5,53 %
2019	0,00 kr.	10,65 %
2018	1,20 kr.	-3,96 %
2017	0,00 kr.	3,31 %



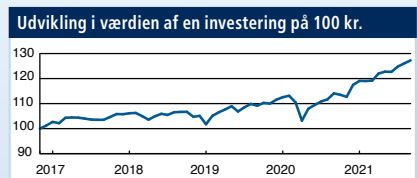
Sydinvest Balanceret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749794
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	714,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,55 %
Seneste 3 år	19,31 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	5,79 %
2019	10,63 %
2018	-4,14 %
2017	3,37 %



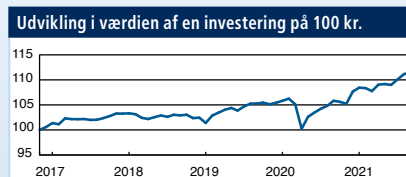
Sydinvest Konservativ

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749281
Risikoskala	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.727,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,37 %
Seneste 3 år	8,36 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	3,50 kr.	2,48 %
2019	0,00 kr.	4,36 %
2018	0,60 kr.	-1,86 %
2017	0,00 kr.	1,92 %



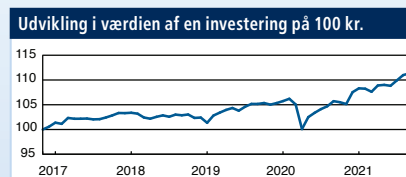
Sydinvest Konservativ Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749604
Risikoskala	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	311,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,32 %
Seneste 3 år	8,24 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	2,44 %
2019	4,33 %
2018	-1,96 %
2017	1,97 %



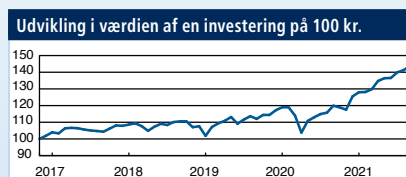
Sydinvest Vækstorienteret

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749448
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	977,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	19,89 %
Seneste 3 år	30,08 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	13,50 kr.	7,58 %
2019	0,00 kr.	16,83 %
2018	1,90 kr.	-6,24 %
2017	0,00 kr.	4,48 %



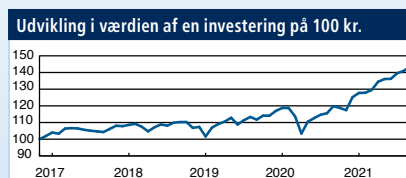
Sydinvest Vækstorienteret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2021	
ISIN	DK0060749877
Risikoskala	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	281,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	19,74 %
Seneste 3 år	30,08 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	7,58 %
2019	16,83 %
2018	-6,40 %
2017	4,41 %



TEMA ★ KINA

INTERVIEW MED DR'S KORRESPONDENT PHILIP KHOKHAR:

Sommerens
100 års-jubilæum for
Kinas Kommunistiske Parti
understregede, at
præsident Xi Jinping
sidder solidt på magten.

Læs interviewet på side 6.

