

Sydinvest

VERDENS STØRSTE BØRSE

Få et overblik over de 15 største
børser i verden

10

5 BANEVRYDENE FREMSKRIDT

Fra opdagelsen af penicillin til
genteknologi og nye vacciner:
Læs om 5 store opdagelser

12

TEMA:

DIN BOLIG OG RENTEN

Boligekspert Sara Lygum:

"Særligt én ting bør alle boligejere gøre"

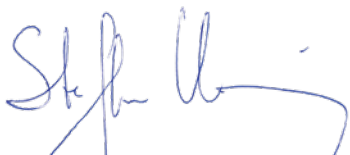
BOLIGEN ER BÅDE HJEM OG INVESTERING

I vores kølige klima opholder vi os meget i boligen. Boligen er vores fundament – og rammen om den hjemlige hygge. Samtidig er boligen også en af de store investeringer i vores liv, og beslutningen om, hvor vi slår os ned, har derfor stor betydning for os. Vi har mødt Sara Lygum, der er kendt fra tv-programmet 3 x Beliggenhed, til en snak om, hvad der er vigtigt, når man skal vælge bolig.

Det er de færreste forundt at kunne købe en bolig uden at tage et lån, og der er det danske realkreditmarked helt enestående. Den måde, vores realkreditsystem er skruet sammen på, er helt unik i verden. Realkreditsystemet sikrer nemlig både en billig finansiering for låntagerne og en stor sikkerhed for investorerne. Nikolaj Fabricius er chefporteføljemanager for Sydinvests danske obligationsfonde, og han fortæller på side 8 om den store interesse for obligationerne.

Vi er mange, der kan takke medicin for meget godt i vores liv. Uanset om vi lider af migræne, hjerteflimmer, epilepsi, højt blodtryk eller noget helt andet, er medicinalindustrien på mange måder med til at forbedre vores dagligdag. Udviklingen af ny og moderne medicin har taget flere kvantespring gennem tiden, hvilket har forlænget vores generelle levealder. På side 12 kan du læse om fem opdagelser, som stadig har betydning den dag i dag.

God læselyst,



Steffen Ussing
Direktør



Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer maj 2024.

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: Seniorkommunikationsrådgiver Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 05.01.2024 på baggrund af tal pr. 31.12.2023.
Oplag: 46.300
Produktion: ZUPA
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 Information, 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 grund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.



TEMA: BOLIGMARKEDET

SÆRLIGT ÉN TING BØR ALLE BOLIGEJERE GØRE

Interview med TV2's boligekspert Sara Lygum om livsfaser og boligdrømme. Læs cheføkonom Søren Kristensens forventninger til det kommende år. **SIDE 4**



STOR INTERESSE FOR DANSKE REALKREDIT- OBLIGATIONER

Danske obligationer har fået et comeback hos investorerne. Læs om fordelene ved obligationsfonde – og hvorfor boligejere ofte har en dobbeltrolle. **SIDE 8**



SIDE 12

5 BANEBRYDENDE FREMSKRIDT

Få historien om nogle af de nyere gennembrud inden for medicinsk udvikling.



SIDE 18

KUNSTIG INTELLIGENS VIL ÆNDRE MÅDEN, VI LEVER PÅ

Ny teknologi har et enormt potentiale – men skaber også dilemmaer, vurderer DTU-forsker i kunstig intelligens.



SIDE 22

HØJ RENTE AT HENTE PÅ SPÆNDENDE MARKEDER

Rentestigninger i USA sender renten i vejret på obligationer fra højrentelande.

ARTIKLER OG FASTE SIDER

10 Verdens største børser

15 Kort fra Sydinvest

16 "Det er hele tiden en kamp mellem skjoldet og sværdet"

21 Giv dit udbytte arbejdstøj på

24 Investeringsmarkederne

28 Afdelingsrapporter

TV2's boligekspert:

SÆRLIGT ÉN TING BØR **ALLE** **BOLIGEJERE** GØRE

Boligmarkedet er drevet af individuelle drømme, skiftende livsfaser, nye skatteregler og svingende priser. To eksperter byder ind med viden fra hvert sit felt.

Interview med boligekspert **Sara Lygum**
og cheføkonom **Søren Kristensen**

Der findes næppe et folkefærd mere optaget af hygge end danskerne, og hos mange starter hyggen i den private bolig: et rart, lunt og velindrettet hjem. Det kan måske forklare den store interesse for boligmarkedet.

En ejerbolig er ofte den største investering, en privatperson kaster sig ud i, og derfor er boligmarkedet noget, der ligger købere på sinde; både midt i boligjagten, og længe efter at skødet er tinglyst.

STOR INTERESSE FOR BOLIGMARKEDET

Den store interesse afspejles i magasiner, dagblade, nyhedsudsendelser samt livsstils- og boligprogrammer. Det mærker boligeksperten Sara Lygum, der siden 2014 har været vært for TV2's populære boligprogram '3 X Beliggenhed'.

"En bolig er jo ikke bare fire vægge med en dør, man går ind ad. Det er vigtigt at finde et sted, hvor hverdagen kan fungere bedst muligt, og hvor man trives. Hvor skuldrene

falder ned, når nøglen sættes i døren. Når det er sagt, kan der være mange vinkler på et boligkøb, og det synes jeg selv er spændende," siger den 45-årige fynbo, der er opvokset på Vestfyn og bor i ejerbolig i Odense; et totalrenoveret tvillingehus fra 1950'erne.

I rollen som tv-vært har Sara Lygum gennem 14 sæsoner hjulpet boligsøgende danskere med at finde drømmeboligen. Som boligekspert trækker Sara på sin erfaring fra



Sara Lygum er kendt som populær tv-vært på boligprogrammet "3 x Beliggenhed". Her har hun med sin store faglige indsigt og menneskelige evner indfriet mange danskernes boligdrømme. I dag er Sara Lygum selvstændig, hvor hun blandt andet arbejder som tv-vært, foredragsholder og rådgiver.



ejendomsmæglerbranchen gennem to årtier, først som ejendomsmægler og siden som områdechef for fem fynske butikker. En branche hun forlod i 2019 for at fokusere på rollen som tv-vært, foredragsholder og rådgiver.

PASSION FOR AT ARBEJDE MED MENNESKER

Ifølge tv-værten selv er der en rød tråd gennem hendes karriere, nemlig hendes helt store passion for at arbejde med mennesker.

"Mit ønske er, at vi møder hinanden, som vi er: autentiske og med nysgerrighed på hinanden. Jeg tror på, at chancen for at finde

den rette vej frem, og det gælder også ens hjem, er langt større, jo mere vi tør være dem, vi er," tilføjer hun.

"Mit bedste råd er nok, at man tør give sig selv og hinanden et 360-graders-eftersyn, at kigge indad og være ærlig."

BOLIGKØBERE I TRE LIVSFASER

Efter utallige bolighandler og mere end hundrede afsnit af '3 X Beliggenhed' har

Sara Lygum mødt mange boligkøbere. Køberne kan populært sagt inddeles i tre livsfaser, vurderer boligeksperten. Hun understreger dog, at inddelingen på få linjer selvfølgelig er meget groft skitseret.

"Den første fase, førstegangskøberne, går typisk til opgaven med drømmene i behold. Der er noget dejligt befriende ved den tilgang. De ønsker sig næsten det hele på én gang og er ofte lidt låst af deres kriterier. Nogle tør mere, da de endnu ikke har en masse erfaring, der kan splitte de første boligdrømme med praktik og fornuft. Andre er mere nervøse for den store beslutning, men for begge grupper gælder

det, at de kan have lidt svært ved at finde vejen,” siger hun og fortsætter:

”I den anden livsfase vokser folk typisk ud af boligen, har børn i en vis alder, foretager jobskifte eller bliver skilt. Her skifter fokus til det mere funktionelle og fornuftige, fx et praktisk et-planshus til børnefamilien – eller med den rette beliggenhed i forhold til hverdagens trivsel med sikker skolevej og logistik.”

”En bolig er jo ikke bare fire vægge med en dør, man går ind ad. Det er vigtigt at finde et sted, hvor hverdagen kan fungere bedst muligt, og hvor man trives.”

I den tredje fase ændres behovet igen, forklarer hun:

”I den tredje livsfase, den helt modne fase, er børnene måske ved at være der, hvor de skal flytte hjemmefra, og man kan tænke lidt mere egoistisk. Her vælger nogle at blive i det, de har, mens andre vælger en helt anden vej. Nogle vil have færre kvadrater, nogle vil tættere på byen for at nyde kulturlivet. Det skifte, fornemmer jeg, kommer tidligere i den generation, der nu er på vej ind i den modne fase. Flere overvejer, om der skal ske noget helt andet.”

BOLIGEKSPERTENS RÅD: MÆRK EFTER

At man som boligejer løbende mærker efter, om man bor i den rette bolig, er et tema, der ligger boligeksperten særligt på sinde.

”Det er meget værdifuldt, og det bør alle boligejere gøre. Det er en helt klar opfordring. Som ejendomsmægler oplevede jeg, at der var mange, der tog beslutningen



sent, og næsten for sent, hvor en flytning bliver uundgåelig og måske helt uoverskuelig. Mit bedste råd er nok, at man tør give sig selv og hinanden et 360-graders-eftersyn, at man tør kigge indad og være ærlig. Så får man en langt større chance for at lande rigtigt," forklarer hun og fortsætter:

"Og så er det altid klogt at tænke på, om hjemmet kan vokse sammen med ejeren? Kan det tilpasses undervejs? Er man to eller flere, skal man have italesat, hvad der er allervigtigst, og prioritere med respekt, så alle har noget i puljen. Der er kompromisser i livet. Det gælder om at få sat de rigtige værdier øverst. Men det er også vigtigt at huske, at værdierne kan ændre sig flere gange gennem livet."

"Vi forventer som udgangspunkt en ret flad prisudvikling på boligmarkedet i 2024."

SPØRG OG LYT

Hun foreslår også, at man spørger vennerne, om de har en god vinkel på ens boligbehov. Eller lytter nysgerrigt med, når andre fortæller om deres behov. Det kan være en sund og positiv proces at udfordre vores forudindtagede holdninger lidt og blive bevidst om, hvorfor vi har dem. Allervigtigst er det dog, at beslutningen er ens egen og føles rigtig.

"Det kan være med til at bryde den lille boble, vi befinder os i. I tv-programmet havde vi fx et par, der absolut ikke ville bo i lejlighed, men de endte med at købe én, fordi det pludselig gav mening for dem."

SØREN KRISTENSEN: BOLIGMARKEDET ER ROBUST

Forudsigelser om udviklingen på boligmarkedet overlader Sara Lygum helst til



Søren Kristensen er Sydbanks cheføkonom og flittigt citeret i de danske medier. Søren følger tendenserne i dansk og international økonomi og kommenterer på den økonomiske og politiske udvikling og inflationen. Herunder blandt andet udviklingen på boligmarkedet, arbejdsmarkedet, privatforbruget og de offentlige finanser.

andre, og den opgave tager Sydbanks cheføkonom, Søren Kristensen, sig gerne af. Cheføkonomen betegner boligmarkedets aktuelle tilstand som 'robust'.

"I kølvandet på de stigende renter oplevede vi i anden halvdel af 2022 ret mærkbare boligprisfald, men i takt med at vi har set en stabilisering af renterne, er priserne begyndt at stige igen, og der er fortsat en fin aktivitet. Det er ret bemærkelsesværdigt," siger han.

Ifølge cheføkonomen har vi endnu ikke set den fulde effekt af de højere renter.

"I takt med at vi har set en stabilisering af renterne, er boligpriserne begyndt at stige igen."

"Mere end halvdelen af boligejere med F3-lån og F5-lån har fortsat negativ rente eller nulrente på boliglånet. Det betyder, at mange låntagere endnu ikke har mærket

konsekvensen af de højere renter. Alligevel forventer vi som udgangspunkt en ret flad prisudvikling på boligmarkedet i 2024, bl.a. fordi boligbyrden i det brede boligmarked ikke befinder sig på alarmerende niveauer," siger Søren Kristensen og fortsætter:

"Det forudsætter dog, at de højere renter ikke skubber voldsomt til den overordnede økonomi, for i så fald kan det føre til yderligere boligprisfald."

NYE EJENDOMSVURDERINGER KAN BLIVE JOKER

Cheføkonomen betegner de nye skatteregler, der trådte i kraft ved årsskiftet, som en mulig joker, der kan få ret stor negativ betydning for udvalgte dele af boligmarkedet, særligt i København og Nordsjælland.

"Men man bør huske på, at de nye regler i det store billede er en skattelettelse for boligejerne. Og de nye ejendomsvurderinger kommer for langt de fleste ikke til at betyde særligt meget, selvom det fylder meget i medierne." ●

Boligejere i dobbeltrolle

STOR INTERESSE FOR DANSKE REALKREDIT- OBLIGATIONER



Interview med **Nikolaj Fabricius**,
chefporteføljemanager, Sydbank

De højere renter har ramt boligejere på deres husleje, men omvendt er det godt nyt for investorerne. Mange danskere har dog et ben i begge lejre, og obligationer er for alvor tilbage i varmen hos private investorer.

Er der noget, der interesserer os danskere, så er det boligmarkedet. Det populære emne drøftes ved landets middagsborde, ligesom valg af boliglån ofte diskuteres med venner og familie.

Men hvor fx renten på flexlånet sagtens kan være en del af samtalen, er obligationsinvestering sjældent noget, man kommer ind på. Og det er på trods af, at mange danskere faktisk også er obligationsinvestorer, da mange boligejere har realkreditobligationer i investeringsporteføljen, fx via Sydinvest. De befinder sig dermed i en situation, hvor de har både låntager- og investorkasketten på.

OBLIGATIONER ER INDE I VARMEN

For mindre end to år siden kunne private investorers interesse for obligationsmarkedet ligge på et meget lille sted. Men nu har centralbankerne sendt renterne op, og fra flere sider lyder vurderingen, at renterne viser tegn på stabilisering og med stor

sandsynlighed har nået toppen for denne gang.

Udviklingen har skabt et comeback i private investorers interesse for realkreditobligationer, forklarer Nikolaj Fabricius, der er chefporteføljemanager og rådgiver på Sydinvests danske obligationsfonde.

“På de finansielle markeder ser vi nu en voksende forventning om adskillige rentesænkninger i 2024.”

“Ved udgangen af 2021 ejede private investorer realkreditobligationer for 36,5 mia. kr. Men nu ser vi, at private investorer i stigende grad fylder obligationer i investe-

ringsporteføljen, og data fra oktober 2023 viser, at private nu ejer obligationer for 66,5 mia. kr.,” påpeger Nikolaj Fabricius.

VOKSENDE FORVENTNING TIL RENTESÆNKNINGER

Den stigende appetit overrasker på ingen måde den erfarne matematik-økonom.

“Det højere renteniveau betyder først og fremmest, at kuponrenten, altså det løbende afkast ved at investere i obligationer, er steget. Obligationerne tilbyder atter en pæn rente i forhold til den risiko, investorerne påtager sig,” siger Nikolaj Fabricius og fortsætter:

“Udover den høje løbende rente er der, hvis det viser sig, at vi har nået rentetoppen, også mulighed for at hente en kursgevinst på obligationerne, når renten skal ned igen. På de finansielle markeder ser vi nu en voksende forventning om adskillige



Fakta 

Sydivest Mellemlange Obligationer blev sidste år kåret som bedste danske obligationsfond i 2022 i kategorien "Bedste DKK Obligationer" af det uafhængige analyseinstitut Morningstar.

rentesænkninger i 2024. En forventning, der har fået yderligere næring af udmeldinger fra de toneangivende centralbanker."

HØJE RENTER GIVER FIN BESKYTTELSE

Med et højere renteniveau og udsigt til rentefald har obligationsinvestorerne således udsigt til at høste afkast på både gynger og karruseller. Oveni kommer en ekstra fordel, påpeger chefportefølje-manageren.

"Skulle renterne alligevel finde på at stige fra de aktuelle niveauer, yder det høje løbende afkast på obligationerne en fin beskyttelse. Hvis vi tager fonden Sydivest Mellemlange Obligationer som eksempel, vil horisontafkastet i fonden fortsat være i plus, selv hvis renten skulle stige med et helt procentpoint. Så fonden er med andre ord modstandsdygtig over for en vis mængde rentestigninger," tilføjer Nikolaj Fabricius.

TOPTUNEDE OBLIGATIONSFONDE

Beskyttelsen fra de høje renter gælder ikke nødvendigvis for private investorer, der navigerer på obligationsmarkederne på egen hånd. Der er nemlig visse fordele ved at investere i en obligationsfond, hvor investeringsansvaret varetages af en professionel chefportefølje-manager.

"Jeg bliver faktisk noget forundret, når jeg ser listerne over de enkeltobligationer, der handles mest blandt private, som investerer selv. Nogle af valgene virker ikke så rationelle. Hertil kommer, at obligationer hele tiden ændrer karakteristika. Man kan som investor pludselig stå med noget helt andet, end det man købte, og så kommer den løbende opgave med at geninvestere," siger Nikolaj Fabricius og fortsætter:

"I vores fonde justerer vi hele tiden varigheden, vi har løbende overblik over de seneste data, og vi handler på institutio-

nelle vilkår. Som investor får man et toptunet produkt, der hele tiden afspejler mulighederne i markedet, også de muligheder, som måtte opstå pludseligt og uden varsel."

FREMTIDEN SER LYS UD

Chefportefølje-manageren kan se tilbage på et 2023 med pæne positive afkast i Sydivests obligationsfonde. Hvad angår fremtiden, understreger han, at de fonde, han forvalter, står godt positioneret.

"Hvis renterne fortsætter uændret, ligner 2024 en gentagelse af sidste år. Tror man på, at renterne skal længere ned, vil der være mere afkast at hente. Men skal vi helt op på de fem-seks rentenedsættelser i 2024, som der tales om, så skal vi nok først se nogle rigtigt dårlige nøgletal i den globale økonomi." ●

Hele verdens
aktiemarkeder

108,9 bio. \$

Målt i milliarder dollars
(tusind milliarder dollars).

11. Canada
TMX Group
2,8 bio. \$

1. USA
NYSE
24,1 bio. \$

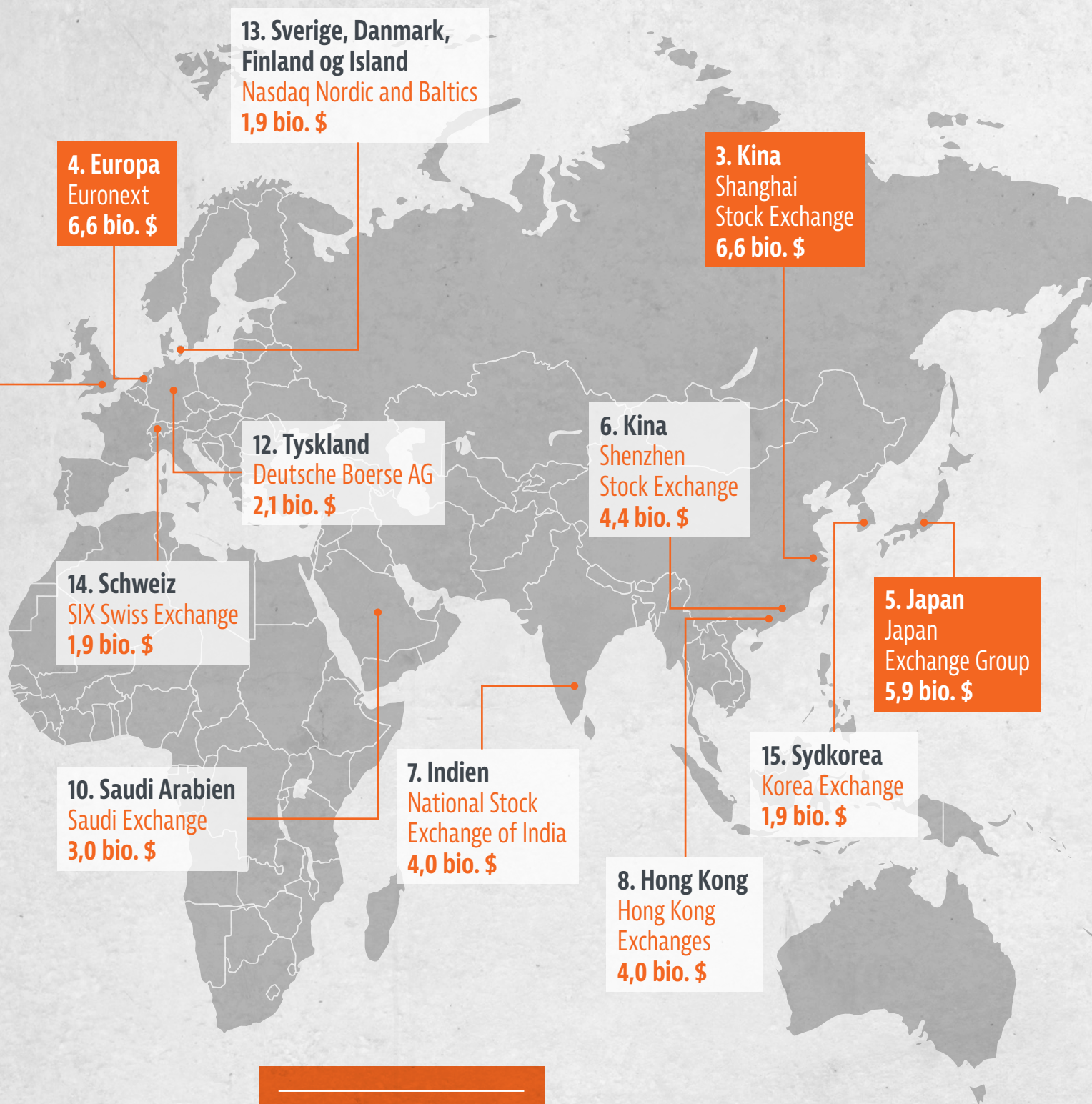
9. Storbritannien
LSE Group
3,3 bio. \$

2. USA
Nasdaq
22,1 bio. \$

VERDENS STØRSTE BØRSER

Der er stor forskel på størrelsen af verdens aktiemarkeder. Her kan du se verdens 15 største børser målt på markedsværdi.

Kilde: Data pr. november 2023. Kilde: World Federation of Exchanges og London Stock Exchange



FAKTA

De fem største børser udgør 60 % af det globale aktiemarked

MEDICINSK UDVIKLING:

bane- brydende fremskridt



Af **Anders Øhrberg Thrane**,
seniorkommunikationsrådgiver, Sydinvest

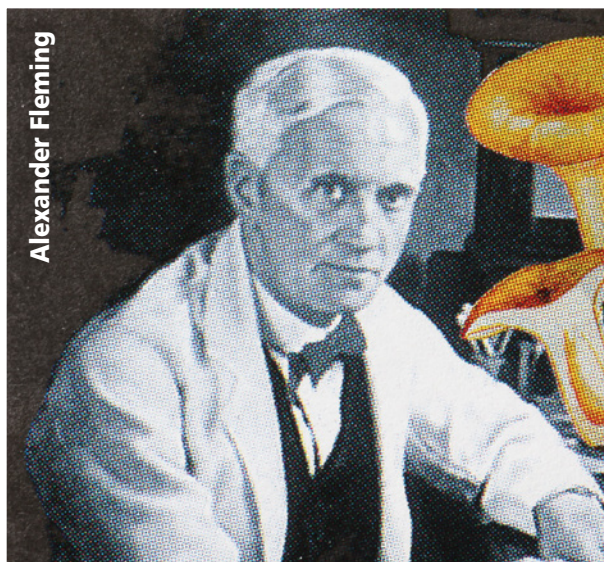
Opdagelsen af ny medicin og ændrede behandlingsformer har gennem historien haft stor betydning for befolkningerne rundt om i verden. Vi ser nærmere på fem nyere medicinske gennembrud, der har haft stor betydning for både sundhed og selskaber.

En af de store pionerer inden for medicin, canadieren William Osler, beskrev lægevidenskaben som "usikkerhedens videnskab og sandsynlighedens kunst."

En betegnelse, der rammende indkapsler den kompleksitet, der kendetegner medicinsk praksis og forskning. Udvikling i medicin og sundhed har altid været en nøgelfaktor igennem historien, og vi ser i dag flere og flere store nye landvindinger inden for området.

Fra opdagelsen af penicillin til genteknologi og nye vacciner: Her kan du læse om fem nyere opdagelser, der har været med til at forme den medicinske innovation, og som samtidig er repræsenteret af flere spændende selskaber den dag i dag.

Alexander Fleming



1. Penicillin: En milepæl i medicinsk historie

I 1928 observerede den skotske bakteriolog Alexander Fleming tilfældigt, at en mugsvamp, identificeret som *Penicillium notatum*, havde inficeret og dræbt nogle stafylokokbakterier i en af hans petriskåle. Dette banede vejen for opdagelsen af penicillin, det første antibiotikum.

Fleming havde svært ved at udvinde aktiv substans fra mugsvampen, men tidligt i 1940'erne fik en gruppe videnskabsmænd til gengæld isoleret stoffet i ren form. Under Anden Verdenskrig blev penicillin masseproduceret og brugt til behandling af bakterielle infektioner. Opdagelsen revolutionerede medicinsk praksis og banede vejen for antibiotika.

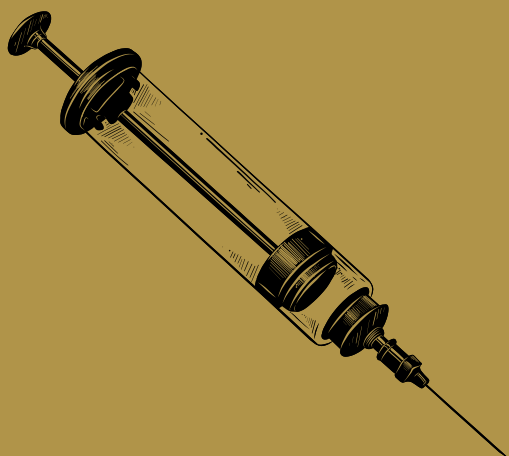
Siden da har flere virksomheder været centrale i udviklingen af antibiotika og andre infektionsbekæmpende midler. Fx er selskaber som Pfizer og Johnson & Johnson begge store inden for fremstilling af antibiotika.

2. Insulin: Et gennembrud i diabetes-behandling

Man mener, at grækerne navngav sygdommen diabetes tilbage i år 200, men andre beskrivelser går længere tilbage, og der var ingen effektive behandlinger af sygdommen. Opdagelsen af insulin i 1921 ændrede imidlertid denne virkelighed markant. Her fik forskerne Frederick Banting, John Macleod og Charles Best isoleret stoffet insulin fra bugspytkirtlen, og de påviste, at det kunne regulere blodsukkerniveauer.

Insulin blev hurtigt et livreddende behandlingsmiddel for personer med diabetes, og nogle af de involverede forskere modtog da også Nobelprisen i medicin for deres banebrydende arbejde. Opdagelsen af insulin er fortsat en hjørnesten inden for medicinsk forskning og har haft en varig indflydelse på behandlingen af en bred vifte af sygdomme relateret til stofskiftet.

I dag er det danske selskab Novo Nordisk og det amerikanske selskab Eli Lilly toneangivende i udviklingen af insulinprodukter.



Louis Pasteur



3. Vaccinen: En forebyggende foranstaltning

I det 19. århundrede lagde den franske forsker Louis Pasteur grundlaget for moderne vaccinologi. Pasteurs mest markante bedrift kom i 1885, da han udviklede den første laboratorie-baserede vaccine mod rabies. I stedet for at bruge traditionelle metoder, hvor vacciner blev fremstillet fra naturlige kilder, arbejdede Pasteur med at skabe en svækket form af rabiesvirus i laboratoriet. Dette innovative skridt revolutionerede tilgangen til vaccineproduktion, og det banede vejen for udviklingen af moderne vacciner mod en bred vifte af sygdomme.

Vacciner er især kendt for at bekæmpe virus, og med COVID-19 blev nye mRNA-vacciner kritiske redskaber i bekæmpelsen af virussen. I et kapløb mod tiden stod virksomhederne Pfizer og Moderna bag udviklingen af de nye typer vacciner, der især blev brugt i store dele af den vestlige verden.

William T. G. Morton



4. Anestæsi: En revolution i smerte- lindring

I 1846 udførte William Morton den første vellykkede operation med æter som bedøvelsesmiddel. Dette banede vejen for en ny æra, hvor patienter ikke længere skulle opleve uudholdelig smerte under kirurgiske procedurer. Crawford Long i USA udførte faktisk den første smertefri operation allerede i 1842, men hans resultater blev først anerkendt senere.

Anæstesi muliggjorde mere komplekse og livreddende kirurgiske procedurer, da den fjernede den intense smerte, som patienterne tidligere havde oplevet. På den måde blev en bred vifte af kirurgiske indgreb gjort mulige, hvilket markant forbedrede resultaterne og sikkerheden for medicinske procedurer.

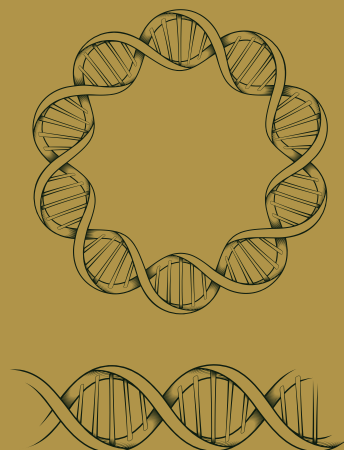
I dag er anæstesi en uundværlig del af moderne kirurgi og medicinsk praksis, men anæstesi-produkter er ikke normalt direkte forbundet med bestemte virksomheder. Dog er der flere medicinalvirksomheder, der producerer et bredt udvalg af medicinske produkter, herunder anæstesimedisin.

5. Gen- teknologi: Forståelsen af genetik

Forskning inden for DNA og genteknologi begyndte allerede i 1950'erne, hvor DNA-strukturen blev opdaget af James Watson og Francis Crick. Men faktisk var en del af deres opdagelse baseret på Rosalind Franklins røntgenbilleder af DNA-proteiner.

I 1970'erne og 1980'erne blev døren for alvor åbnet for vores forståelse af genetik og DNA. Her opdagede forskerne, hvordan de kunne klippe og manipulere DNA på specifikke steder. Det gjorde det muligt at isolere gener og indsætte dem i andre organismer. Samtidig åbnede det imidlertid op for flere etiske udfordringer, som vi debatterer den dag i dag.

Siden da har genteknologi spillet en central rolle i medicinsk forskning, da den har gjort det muligt at udvikle behandlinger for genetiske sygdomme og endda redigere gener for at kurere arvelige lidelser. Inden for dette område er CRISPR Therapeutics og Editas Medicine blandt de førende selskaber.



INVESTERING: HJÆLP TIL SKAT

Du kan nu bestille vores guide til årsopgørelsen 2023. Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til skat, og hvordan du kan gøre det. Bestil "**Guide til årsopgørelsen 2023**" på sydinvest.dk/materiale



NYE AFKAST- FORVENTNINGER

Rådet for Afkastforventninger, der har CBS-professor Jesper Rangvid som formand, har i november offentliggjort nye afkastforventninger for 1. halvår 2024. De nye guidelines indeholder dog kun "marginale ændringer" i forhold til 2. halvår 2023. Du kan læse mere på afkastforventninger.dk



BÆREDYGTIGHED SOM EN DEL AF RÅDGIVNINGEN

"Hvorfor skal jeg nu svare på det?" Det kan være, at du bliver overrasket, næste gang du er til samtale med din rådgiver om dine investeringer. Som en del af en nye EU-lovgivning skal rådgiverne nemlig spørge ind til dine ønsker om bæredygtighed ift. dine investeringer. Og sammen med din risikoprofil vil det danne baggrund for de investeringer, som du vil blive tilbudt.

TILMELDING TIL GENERALFORSAMLINGEN



Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 22. marts 2024 hos Sydinvest i Sydbank salen, Peberlyk 4 i Aabenraa. Du kan læse mere på sydinvest.dk/gf

SE UDBYTTET

Sydinvest udbetaler udbytte i januar. Selvom de fleste fonde i Sydinvest gav et positivt afkast i 2023, udbetaler de ikke alle sammen udbytte. Det skyldes, at afkast og udbytte ikke er det samme. Gå ind på sydinvest.dk/udbytte og se filmen om afkast og udbytte. Her kan du også se de udbetalte udbytter i januar 2024.

DET ER HELE TIDEN EN KAMP MELLEM

SKJØLDET OG SVÆRDET

Mens vinteren har sænket sig over frontlinjerne i Ukraine, har de globale stormagter fortsat kurs mod en økonomisk konflikt.



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

Med sin sløve, jævne strøm ligner Dnipro-floden en typisk lavlandsflod, men langs de ukrainske bredder udspiller sig en anden, livsfarlig virkelighed. Her er den vintervisne vegetation svedet af, træer skudt i smadder og jorden punkteret af artilleri.

Siden november 2022 har floden fungeret som den sydlige frontlinje mellem de krigsførende parter. På flodens vestlige bred er det ukrainske modangreb bragt til standsning. På den østlige bred har russerne etableret forsvarslinjer, klar til at afvise eventuelle stormløb.

Sådan lå landet, indtil det lykkedes et ukendt antal ukrainske tropper at krydse floden. Man bør dog være varsom med at overvurdere betydningen af det ukrainske udfald, især nu hvor vinteren er sat ind,

advarer Peter Viggo Jakobsen, lektor ved Institut for Strategi og Krigsstudier hos Forsvarsakademiet.

“Vi oplever allerede, at USA og Kina bestræber sig på at reducere afhængigheden af hinanden.”

“Fronterne har været låst i et år, og begge parter har forsøgt at bryde igennem, men uden succes. Strategisk set står det stille. Der er ofre på begge sider, men ingen er i stand til at ændre på fronterne. Det tegner til, at det ikke kommer til at ske,” siger den erfarne forsvarseksperter, der har beskæftiget sig med konflikter siden Balkankrigen i midten af 1990’erne.

ANSTRENGT FORHOLD MELLEM STORMAGTER

Mens krigen mellem Ukraine og Rusland ruller videre, fortsætter stormagterne Kina og USA deres indbyrdes magtkamp på den geopolitiske scene.

“Med krigen i Ukraine er forholdet mellem USA og Kina blevet endnu mere anstrengt, end det var i forvejen. Det er muligt, at vi allerede befinder os i en tidlig fase af en kold krig mellem de to lande. Spørgsmålet er så, hvor meget den vil ligne tidligere kolde krige,” siger Peter Viggo Jakobsen og fortsætter:

“Vi oplever allerede, at USA og Kina bestræber sig på at reducere afhængigheden af hinanden. Vi ser fx, at amerikanske myndigheder opfordrer egne virksomheder til at flytte produktion væk fra Kina til fordel for



andre, mere venligtsindede lande som Vietnam og Indien. Kina er til gengæld ophørt med at købe amerikanske statsobligationer, hvilket fratager USA en vigtig kilde til finansieringen af deres aktiviteter, herunder landets militær. Det er en accelererende økonomisk krig.”

STIGENDE GRAD AF AFKOBLING

Udviklingen vil ifølge Peter Viggo Jakobsen resultere i en verdensøkonomi, der er mere regionalt baseret. Det vil medføre nye spilleregler med en stigende grad af afkobling samt begrænsninger i adgangen til kritisk infrastruktur som havne og telekommunikation.

“Det vil tage noget tid, før det træder i kraft, og jeg tror, det vil ske stille og roligt. Virksomhederne vil være villige til at påføre sig selv større produktionsomkostninger for at opnå en højere grad af leverings- og forsyningsikkerhed. Men der er ingen tvivl om, at USA er langt foran Kina, og hvis USA spiller sine nuværende alliancer ordentligt, så har landet meget gode kort på hånden til at få lukket ned for Kina –

både politisk, økonomisk og militært,” tilføjer han.

Ifølge forsvarseksperten er USA også godt rustet til at hamle op med Kina i Afrika og Sydamerika, hvor Kina ellers har gjort en betydelig indsats for at indynde sig hos lokale regeringer via investeringer og politisk velvilje.

“Med krigen i Ukraine er forholdet mellem USA og Kina blevet endnu mere anstrengt, end det var i forvejen.”

“Amerikanerne har et stort og vidt forgretnet alliance-netværk. Hvis vi kigger på de lande, som USA har militært samarbejde med, er der over 100 lande,” forklarer Peter Viggo Jakobsen.

RUSLAND – IKKE EN TRUSSEL MOD NATO

Ifølge forsvarseksperten har Rusland til gengæld ikke så meget at rykke med.

“I styrkeforholdet mellem NATO og Rusland er vi absurd overlegne, og mens NATO opruster og får flere tropper fra nye medlemslande, får russerne smadret deres fly og krigsmateriel i Ukraine. Vi hører også fra efterretningstjenesterne, at Rusland ikke er en trussel mod NATO,” udtaler Peter Viggo Jakobsen.

Så godt står den ukrainske hær dog ikke. Men som følge af årstidens vejr kan de ukrainske soldater se frem til et mindre pusterum i den kommende tid, lyder vurderingen.

“Når jorden er blød, synker soldater og materiel i, og med hård frost bliver det også svært. Jeg forventer, at der først sker en udvikling hen mod sommeren 2024, hvor vejret kun spiller en mindre rolle. Til den tid vil russerne have suppleret deres stærke forsvarslinjer, og vi ser, at begge parter i stigende grad bruger moderne teknologi til at neutralisere hinanden, både offensivt og defensivt. Det er hele tiden en kamp mellem skjoldet og sværdet,” siger Peter Viggo Jakobsen. ●

Kunstig intelligens

vil ændre måden, vi lever på

Ny teknologi fører dilemmaer med sig, men også interessante muligheder og et enormt potentiale, vurderer forsker i kunstig intelligens.



Fra november 2022 brød interessen for kunstig intelligens ud i lys lue og spredte sig som en steppebrand på tværs af kloden. Årsagen var OpenAI's lancering af ChatGPT, der er baseret på kunstig intelligens. Blot to måneder efter lanceringen havde ChatGPT 100 mio. aktive brugere, hvilket gør chat-robotten til den hurtigst voksende forbrugerapplikation nogensinde.

Men hvis man tror, at kunstig intelligens er et nyt fænomen, tager man fejl, forklarer Thomas Bolander. Han er professor ved DTU Compute på Danmarks Tekniske Universitet, hvor han forsker i logik og kunstig intelligens.

“ChatGPT har sat verden på den anden ende i det seneste års tid, men selvom det kan virke sådan, er det ikke noget, der er opstået over natten. De grundlæggende idéer bag kunstig intelligens, som fx ansigtsgenkendelse, er mere end 70 år gamle. Men det nye er, at der pludselig er noget, der kommer ud i den brede offentlighed, som man kan bruge,” siger den 51-årige forsker, der har beskæftiget sig med kunstig intelligens i 24 år og skrev sin ph.d.-afhandling om emnet.

FREMTIDEN ER SVÆR AT SPÅ OM

På trods af professorens brede erfaring med kunstig intelligens skal man dog ikke forvente, at han sidder inde med alle svarene på, hvad vi i fremtiden kan forvente af den nye teknologi.



Interview med **Thomas Bolander**, professor ved DTU Compute

“Det er fuldstændigt umuligt at sige noget begavet om. Det er i hvert fald svært at blive konkret, både når det gælder udviklingstempoet, og hvilken retning kommercialiseringen af teknologien vil gå i,” siger Thomas Bolander og fortsætter:

“Når det er sagt, har kunstig intelligens et enormt potentiale, fordi teknologien kan efterligne nogle menneskelige kognitive processer. Man kan forestille sig muligheden for en mere flydende interaktion med maskiner og computere, hvor vi kan tale både til dem og med dem. Og så er der de fysiske robotter, hvor man kan forestille sig, at de vil kunne lave mad og købe ind. Vi kender allerede til robotstøvsugere og

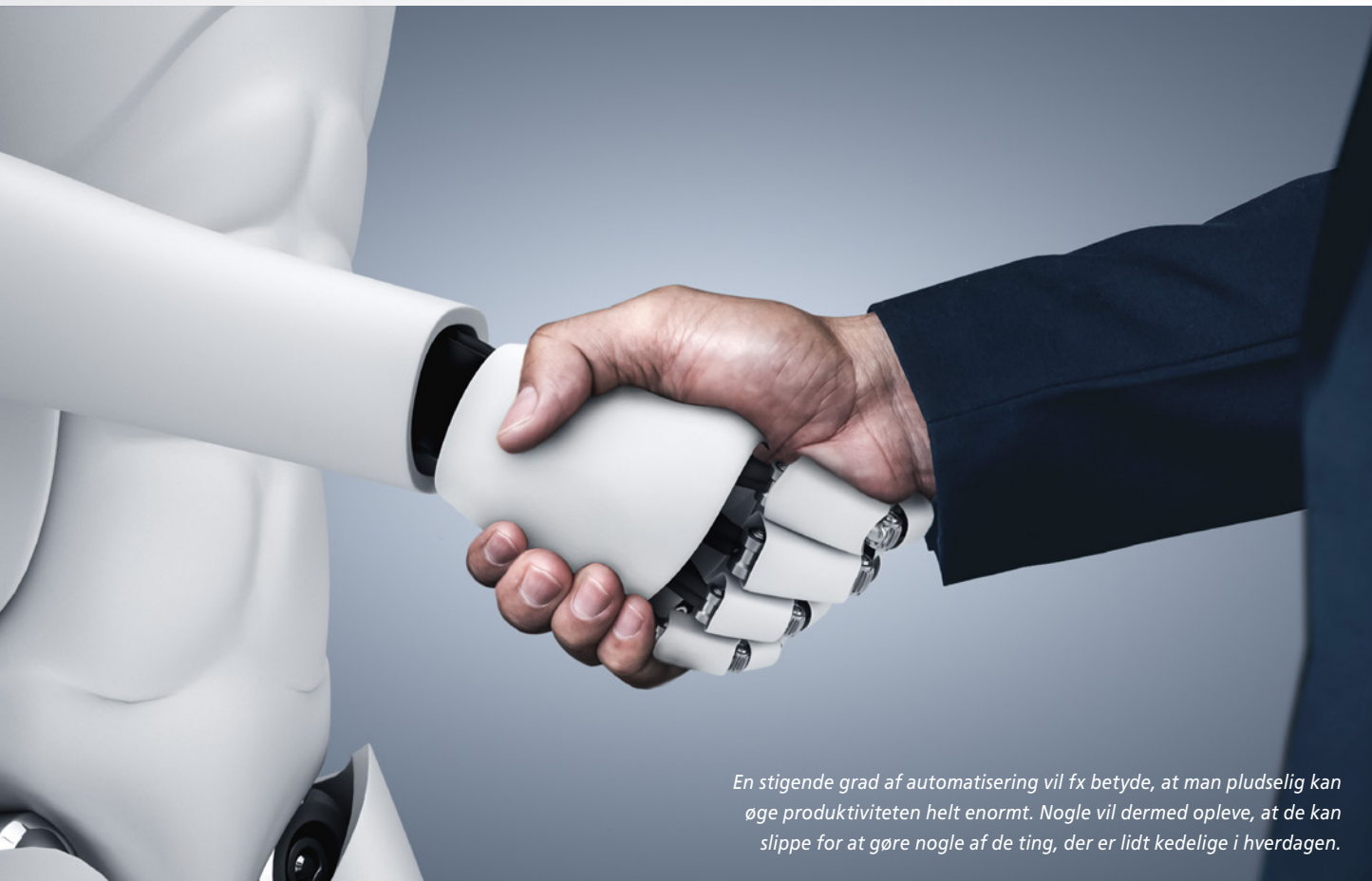
førerløse biler. Det kan sagtens blive endnu vildere.”

NY TEKNOLOGI VIL NÆPPE FØRE TIL MASSEARBEJDSLØSHED

Ifølge forskeren vil teknologien sætte sit naturlige aftryk på en lang række områder. Samtidig vil den påvirke den måde, mange af os lever og arbejder på.

“En stigende grad af automatisering vil fx betyde, at man pludselig kan øge produktiviteten helt enormt. Nogle vil opleve, at de kan slippe for at gøre nogle af de ting, der er lidt kedelige, mens andre vil opleve, at alle deres opgaver kan løses af maskiner,” siger han og tilføjer:

“Kunstig intelligens har et enormt potentiale, fordi det kan efterligne nogle menneskelige kognitive processer.”



En stigende grad af automatisering vil fx betyde, at man pludselig kan øge produktiviteten helt enormt. Nogle vil dermed opleve, at de kan slippe for at gøre nogle af de ting, der er lidt kedelige i hverdagen.

“Vil øget produktivitet gennem avanceret teknologi medføre arbejdsløshed? Det intuitive svar er ja, men det tror jeg simpelthen ikke på. Siden starten af industrialiseringen har vi set, at ting er blevet automatiseret, uden at vi alle sammen er blevet arbejdsløse af den grund. Som samfund er vi hele tiden i bevægelse, og vi vil hele tiden noget mere: mere sundhed, bedre boliger, vildere ferier.”

Til gengæld advarer forskeren mod en situation, hvor gevinsterne ved produktivetsforbedringerne ender med at blive høstet af nogle ganske få aktører.

“Hvis en eller anden udvikler en humanoid robot, der i princippet kan løse hvad som helst, fx i rollen som barista eller bankassistent, vil alle pengene flyde hen til den virksomhed, der har udviklet den teknologi. Så ender nogle med at blive ufattelig rige, mens andre bliver arbejdsløse, og så sker

der noget med strukturen i samfundet. Det er en risiko, hvis vi ikke gør det på en fornuftig måde. Spørgsmålet er så, hvad man vil der,” tilføjer han.

“Vil øget produktivitet gennem avanceret teknologi medføre arbejdsløshed? Det intuitive svar er ja, men det tror jeg simpelthen ikke på.”

EN TEKNOLOGI MED ETISKE DILEMMAER

Anvendelsen af ny teknologi er typisk forbundet med etiske overvejelser og dilemmaer, og her er kunstig intelligens ingen undtagelse. I relation til ChatGPT-teknologien kniber det fx med forståelsen af, hvordan teknologien egentlig virker.

“ChatGPT er lidt af en ‘black box’, og vi har faktisk ikke særligt meget forståelse for, hvordan teknologien fungerer i praksis. Det er der ikke så meget at gøre ved. Når man bygger et kæmpe neuralt netværk, så ender man med noget, der er ekstremt uigennemskueligt. Det betyder, at vi som mennesker mister noget af vores kontrol og viden om, hvordan tingene virker,” siger Thomas Bolander.

At algoritmerne kan mere og mere, står lysende klart, men der er samtidig en del dilemmaer, som samfundet skal tage under overvejelse. Den nye teknologi rejser mange spørgsmål – fx om rettigheder, forskellige slags bias og andre etiske overvejelser. Det er nogle af de områder, hvor politikerne for alvor kommer på arbejde fremadrettet, og hvor man også vil forvente en vis grad af regulering. ●



Giv dit udbytte arbejdstøj på



Af **Tine Lawaetz Lund**,
afdelingsdirektør, Sydinvest

Når dine investeringer kaster udbytte af sig, er det en god anledning til at gennemgå din portefølje og beslutte, hvor du vil geninvestere udbytterne. På den måde får du dit udbytte til at arbejde videre for dig.

Hvis du får udbetalt udbytte fra en eller flere investeringsforeninger, kan det være fornuftigt at geninvestere pengene. Det sikrer, at investeringen har det bedst mulige langsigtede potentiale.

GENINVESTERING

Når der går udbytte ind på din konto, får du udbetalt en del af "gevinsten" af din investering. Samtidig trækkes pengene fra porteføljen, som bliver tilsvarende mindre værd. Derfor skal du huske at geninvestere udbyttet, hvis du har en længere tidshorisont med din opsparing.

Har du fx sat dig et mål for, at din opsparing skal vokse inden for 3-5 år, er det vigtigt, at du geninvesterer de udbytter, som bliver udbetalt. På den måde har du også mulighed for at få et investeringsafkast af de udbetalte udbytter – den såkaldte renters rente-effekt. Du får så at sige udbyttet til at arbejde videre for dig.

Vælger du ikke at sende dine udbytter i arbejde, kan det betyde, at investeringen over tid ikke stiger så meget i værdi, da udbyttet vil udhule værdien af din oprindelige investering. Men til gengæld har du så fået udbyttet ind på kontoen i løbet af årene i stedet.

HUSK: DER ER FORSKEL PÅ AFKAST OG UDBYTTE

Når du skal vurdere, om du har gjort en god investering, skal du huske at kigge på afkastet – ikke på størrelsen af udbyttet. Udbyttet er nemlig kun den del af dit afkast, der bliver indbetalt på din konto. Afkastet omfatter både de ændringer, der er i kursen, og de udbytter, du har fået indbetalt på din konto.

Bliv klogere på forskellen mellem afkast og udbytte på sydinvest.dk/udbytte

HØJ RENTE

at hente på spændende markeder

Interview med **Thomas Brund**, chefporteføljemanager, Sydbank

Store rentestigninger i USA har sendt renten i vejret på obligationer fra højrentelande. Lande som Brasilien, Indonesien og Polen betaler nu en betydeligt højere rente – faktisk har den kun sjældent været højere i det seneste årti.

Et vindpust af forandring strøg over Polen midt i oktober, da nationen stod ved et kritisk politisk skæringspunkt. Oppositionen, anført af den erfarne politiker Donald Tusk, erobrede flertallet ved parlamentsvalget. Det markerede ikke blot et politisk skifte, men også en potentiel justering af kursen for Polen.

I porteføljeteamet bag Sydinvests HøjrenteLande-fonde var valgresultatet ventet med spænding, og valget blev fulgt tæt både før og efter afstemningen.

“Med Tusk ved roret kan man håbe på et nyt kapitel for landet, et kapitel, der vil omfatte et tættere forhold til EU, og som vil bryde den fastlåste dynamik, der har præget landet,” forklarer chefporteføljemanager Thomas Brund, der har det overordnede ansvar for investeringer i obligationer fra højrentelande.

“Forventningerne er, at en ny regering vil kunne frigøre EU-midler, der tidligere er blevet holdt tilbage på grund af uenigheder om domstolens uafhængighed i Polen.

Det vil også potentielt reducere statskassens underskud, hvilket gør det ekstra interessant i en investeringsammenhæng.”

INVESTERING I HØJRENTELANDE

For HøjrenteLande-fondene i Sydinvest er Polen et af de spændende lande, der investeres mest i. Men fondene har også fokus på statsobligationer fra mange andre lande, hvor det er muligt at få en ekstra høj rente mod en højere risiko.

“Som vi ser ind i 2024, venter vi, at de amerikanske renter vil falde, og det vil gavne obligationer udstedt i dollars.”

Thomas Brund.

Det er altså ikke kun den ekstra rente, som fondene kan skabe afkast på. Udviklingen af landenes valutaer er også en kilde til afkast for porteføljeteamet.

“Når man investerer i obligationer, der er udstedt i et lands egen valuta, påvirkes

“For at udnytte de høje renter, som højrentelandene byder på, har vi i afdelingen aktuelt obligationer fra 37 lande udstedt i 19 forskellige valutaer. Det giver en stor spredning af risikoen, at alle æg ikke ligger i samme kurv,” uddyber



afkastet af, hvordan obligationskurserne i landet bevæger sig, og hvordan valutaen ændrer sig i forhold til den danske krone,” fortæller Thomas Brund og fortsætter: “Brasilien er fx et land, hvor vi er glade for obligationer udstedt i lokalvaluta. Centralbanken gik allerede i 2021 i gang med at hæve renten og har derfor også været én af de første til at kunne sænke renten igen. Det giver troværdighed og gavner både obligationerne og valutaen.”

RENTESTIGNINGER

Store rentestigninger i USA har også sendt renten højt op på obligationerne i Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG. Det var blandt andet det, der ramte afkastet i 2022. Men til gengæld tegner det godt for 2024.

“Som vi ser det, er den amerikanske centralbank stoppet med at sætte renten op, så

der er ikke så meget pres på resten af verden for at gøre det samme,” forklarer Thomas Brund. “Det kan godt være, at renterne i USA bliver ved med at være høje lidt endnu, men det betyder bare, at investorerne får mere i rente i længere tid.”

Forventningen hos porteføljeteamet er, at inflationen vil fortsætte med at falde på globalt plan, og at renter på obligationer udstedt i egen valuta derfor også vil falde, hvilket påvirker afkastet positivt. Valutaerne vil derimod ikke bidrage helt så meget til afkastet.

“Nu, hvor vi står i starten af 2024, forventer vi, at de amerikanske renter vil falde, og at det vil gavne obligationer udstedt i dollars. Derudover er vi begyndt at se flere opgraderinger af visse landes kreditvurderinger, og det kan også betyde højere afkast fra landene.”

ESG SPILLER EN ROLLE

Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG følger en ESG-strategi, og det betyder, at der er udelukket en lang række lande og virksomheder, da de ikke lever op til fondens standarder. Fx er olieselskaber udelukket, og det samme er lande ramt af våbensanktioner. Samlet er omkring 20 % af det normale investeringsunivers udelukket. ●

Sydinvest Indsigt

Hvor kommer den høje rente fra?

Investerer du i obligationer fra højrentelande, vil dit afkast afhænge af tre overordnede faktorer:

- Afkastet afhænger af de amerikanske renter.
- Afkastet påvirkes også af den såkaldte “merrente”, som landene skal betale, fordi risikoen her er højere end på amerikanske statsobligationer. Fx er merrenten høj i Argentina og lav i Polen.
- Afkastet kan ændre sig på grund af landenes egne valutaer.





Markederne reagerer på signaler fra centralbankerne

Aftagende inflation og markedets tolkninger af den fremtidige pengepolitik førte til en udvikling på obligationsmarkedet, som mest af alt mindede om en tur i rutsjebanen. Aktiemarkederne oplevede generelt milde vinde i den sidste del af 2023 med de kinesiske aktier som en markant afviger.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

Fronterne i krigen i Ukraine har gennem det meste af året været meget fastlåste. Den 7. oktober fik de finansielle markeder endnu en risikofaktor at forholde sig til, da Hamas gennemførte et terrorangreb mod Israel, som resulterede i et skarpt modsvar fra Israel. Konflikten mellem Israel og Hamas har dog været meget lokaliseret og har derfor ikke fået den store indflydelse på de finansielle markeder.

STÆRK ØKONOMI OG FALDENDE INFLATION

Den økonomiske aktivitet i USA har været noget højere end ventet. Det kan bl.a. aflæses af et stærkt arbejdsmarked, og af at den annualiserede vækst i 3. kvartal blev opgjort til hele 5,2 %. Til gengæld er væksten i Europa tættere på nulpunktet. De ledende indikatorer peger på afmatning. Det er tegn på, at pengepolitikken begynder at virke. Kina overraskede med en vækst på 4,9 % på årsbasis, men kinesisk

økonomi er tynget af problemer på ejendomsmarkedet og en svag forbrugertillid.

Inflationen har generelt været faldende på overordnet niveau. De faldende energipriser har hjulpet godt til i denne proces. Det er sket i takt med, at effekterne af de store prisstigninger sidste år glider ud af tallene, når man måler inflationen på årsbasis. Kerneinflationen, hvor man har sorteret de mere volatile poster som energi og fødevarer fra, har vist mere træghed i tilpasningen i nedadgående retning. Prisudviklingen er endnu ikke helt i mål i forhold til de målzoner, som centralbankerne opererer med. Men den er tilfredsstillende nok til, at centralbankerne signalerer, at der ikke umiddelbart er flere forhøjelser af styringsrenterne i støbeskeen.

STORE BEVÆGELSER PÅ OBLIGATIONSMARKEDERNE

Den amerikanske forbundsbank undlod at forhøje styringsrenten i den sidste del af året og mildnede gradvist sin retorik frem mod årsskiftet. Signalerne er nu, at vi har set den sidste renteforhøjelse i denne omgang, og at der er udsigt til en lempelse af pengepolitikken allerede i 2024. Den Europæiske Centralbank, ECB, forhøjede sin styringsrente en enkelt gang med 0,25 %-point i slutningen af året.

Perspektiverne er også her, at der ikke vil komme flere forhøjelser af styringsrenten. Til gengæld skal

man indstille sig på, at den vil forblive på et højere niveau i længere tid. ECB har i samme ombæring nedjusteret sine forventninger til den fremtidige inflation. Det kan være en svag indikation af, at potentielle nedsættelser af styringsrenterne trods alt er rykket tættere på.

Obligationsmarkederne var præget af store udsving. Frem til udgangen af oktober steg renterne for derefter at falde som en sten.

Det er tydeligt illustreret ved den 10-årige statsrente i USA, som toppede i 5 % for derefter at falde til under 4 % ved udgangen af året. Bevægelsen illustrerer meget godt, hvordan forventningerne til centralbankerne og den generelle økonomi ændrede sig i perioden. Samlet set faldt renterne i de fleste lande med de største rentefald i de skandinaviske lande og med Australien og Japan som undtagelser. Merrenterne på obligationer udstedt af højrentelande og virksomheder var ligeledes faldende.

DE STORSLÅEDE SYV

De faldende renter og den forholdsvis stærke øko-

nomi var gode impulser til aktiemarkederne. Aktierne fra de modne markeder klarede sig bedst med de amerikanske markeder i front. Fremgangen var – ligesom i resten af året – båret af nogle af de store aktier, også kaldet "The Magnificent Seven". I slutningen af året var det aktier som Meta, Microsoft og Amazon, som udgjorde trækdyrene.

Aktierne fra Emerging Markets haltede noget bag efter, hvilket i høj grad kan tilskrives en skuffende udvikling på det kinesiske aktie marked. Latinamerika udmærkede sig som den stærkeste region med en meget stærk udvikling i Brasilien, Mexico og Argentina. Aktiekurserne i Argentina fik et gevaldigt løft efter præsidentvalget i november, hvor den nye præsident, Javier Milei, fik en varm velkomst på aktiemarkedet.

På sektorbasis har it-aktierne sammen med aktier inden for fast ejendom og finans klarer sig bedst, mens sektorerne energi og stabilt forbrug har klarer sig dårligst i årets sidste tredjedel. Valueaktier har på globalt plan klarer sig dårligere end vækstaktier.

„Signalerne er nu, at vi har set den sidste renteforhøjelse i denne omgang, og at der er udsigt til en lempelse af pengepolitikken allerede i 2024.“



Fremgangen var båret af nogle af de store amerikanske aktier, også kaldet "The Magnificent Seven".



Kan de positive forventninger holde?

Finansmarkederne forventer et forholdsvis favorabelt scenarie for økonomien. Men vil forventningerne blive indfriet?

De finansielle markeder priser et forholdsvis favorabelt scenarie for den økonomiske udvikling ind i kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Kurserne afspejler således, at de internationale renter er toppet, og at inflationen og den globale vækst vil falde. Væksten vil ikke falde voldsomt, men ramme en såkaldt blød landing. Dette scenarie kan næsten ikke blive bedre.

Den amerikanske forbundsbank vil på den baggrund kunne leve op til signalerne om en lavere styringsrente i 2024. Det ventes i et vist omfang at kunne bane vejen for faldende obligationsrenter. En række højrentelande er allerede i gang med at nedsætte styringsrenterne.

Men på grund af større stigninger i inflationen her end på de modne markeder er der stadig mange udviklingslande, som har yderligere plads til nedsættelser af styringsrenterne.

Risikoscenariet er helt klart, at nedgangen i væksten bliver hårdere end forventet. Det vil kunne føre til lavere renter, men samtidig være skadeligt for aktierne. Omvendt vil en for høj vækst og høj inflation lægge et opadgående pres på renterne, som vil have en negativ indflydelse på prissætningen af aktier. Det vil dog i et vist omfang kunne modsvares af en stigning i selskabernes indtjening.

POTENTIELLE FORDELE VED KUNSTIG INTELLIGENS

I 2023 så vi, at der potentielt er store fordele at høste ved brug af kunstig intelligens inden for

mange sektorer. Det er dog forbundet med særdeles stor risiko at forudsige, hvilken indflydelse kunstig intelligens vil have på det langsigtede indtjeningspotentiale i forskellige sektorer. Kunstig intelligens vil dog helt sikkert være et tema, som vil sætte sit præg på markederne i 2024. Det kan være lige fra de positive sidegevinster ved AI til de negative effekter af udbredelsen af kunstig intelligens i den brede offentlighed.

VIGTIGT MED SPREDNING

Usikkerhedsmomenter er der nok af. De kan skabe urolige markeder, som momentvis kan forstyrre de gode underliggende positive tendenser på de finansielle markeder. Her tænkes på den fortsatte krig i Ukraine og den seneste krig i Israel.

Krigen i Ukraine kan præge markederne negativt, hvis Vestens støtte til Ukraine bliver svækket. Hertil kommer spændinger mellem USA og Kina, et forestående præsidentvalg i USA og andre lande samt krise i den amerikanske kongres. De høje korte renter i USA på næsten 5 % udgør et risikofrit alternativ til de afkast, man kan se frem til på de finansielle markeder.

Usikkerhederne om potentiale og risikomomenter synliggør vigtigheden af, at man også i 2024 spreder sin opsparing på flere aktiver, fx obligationer og aktier. Det er ikke blevet mindre relevant, nu hvor obligationerne byder på attraktive renter.

SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO JANUAR 2024

FOND	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer					
Sydney Blandede Obligationer ESG	7,29 %	-	-	-	-
Sydney Fonde	6,14 %	-7,51 %	-6,55 %	-4,28 %	1,22 %
Sydney Korte Obligationer	5,32 %	-2,15 %	-0,37 %	1,36 %	3,92 %
Sydney Mellemlange Obligationer	6,21 %	-7,20 %	-4,13 %	-2,23 %	-
Sydney Mellemlange Obligationer Akk.	6,28 %	-7,16 %	-4,20 %	-2,27 %	-
Sydney Virksomhedsobligationer IG	8,71 %	-9,55 %	4,87 %	3,09 %	10,80 %
Højrenteobligationer					
Sydney HøjrenteLande Mix ESG	10,95 %	-7,58 %	1,74 %	-1,72 %	8,98 %
Sydney HøjrenteLande Mix ESG Akk. ¹⁾	7,41 %	-	-	-	-
Sydney Virksomhedsobligationer HY	12,55 %	0,68 %	14,24 %	12,89 %	14,80 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY Akk.	11,99 %	0,26 %	13,60 %	12,34 %	16,75 %
Basisaktier					
Sydney Bæredygtige Aktier	16,90 %	-	-	-	-
Sydney Danmark Indeks	5,42 %	-	-	-	-
Sydney Europa Ligevægt & Value	18,55 %	27,49 %	40,71 %	34,80 %	59,35 %
Sydney Morningstar Global Market Sustainability	31,46 %	43,32 %	108,50 %	-	-
Sydney Tyskland	14,16 %	7,77 %	41,82 %	27,44 %	46,36 %
Sydney USA Ligevægt & Value	7,43 %	35,74 %	62,85 %	58,61 %	169,95 %
Sydney Verden Lav Volatilitet Indeks	4,35 %	20,77 %	-	-	-
Sydney Verden Ligevægt & Value	11,86 %	34,08 %	51,03 %	45,86 %	112,24 %
Sydney Verden Ligevægt & Value Akk.	11,84 %	33,99 %	50,66 %	44,65 %	-
Vækstaktier					
Sydney Fjernøsten	-1,85 %	-17,49 %	27,97 %	31,94 %	73,46 %
Sydney Fjernøsten Akk.	-1,96 %	-17,42 %	28,15 %	31,26 %	71,68 %
Sydney Globale EM-Aktier	2,65 %	-12,87 %	21,27 %	31,62 %	61,79 %
Sydney Globale EM-Aktier Akk.	2,85 %	-12,60 %	21,55 %	31,18 %	61,98 %
Sydney Megatrends ²⁾	12,95 %	-	-	-	-
Sydney Megatrends Akk. ²⁾	13,06 %	-	-	-	-
Blandede fonde					
Sydney Aggressiv	12,21 %	19,94 %	53,23 %	48,89 %	-
Sydney Aggressiv Akk.	12,04 %	19,67 %	52,96 %	48,27 %	-
Sydney Balanceret	9,23 %	3,80 %	21,21 %	20,26 %	-
Sydney Balanceret Akk.	9,27 %	3,72 %	21,39 %	20,28 %	-
Sydney Konservativ	7,22 %	-1,63 %	5,21 %	5,24 %	-
Sydney Konservativ Akk.	7,19 %	-1,57 %	5,19 %	5,16 %	-
Sydney Vækstororienteret	11,47 %	12,23 %	41,06 %	38,19 %	-
Sydney Vækstororienteret Akk.	11,37 %	12,17 %	40,97 %	37,77 %	-

¹⁾ Fonden blev lanceret den 13. oktober 2023.

²⁾ Fonden blev lanceret den 15. maj 2023.

DET STORE FONDSoVERBLIK

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 højrentelende-obligationer.

Sydinvest

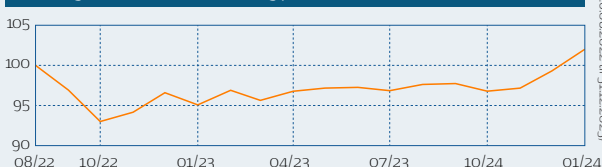
Blandede Obligationer ESG

Fonden investerer globalt i obligationer. Investeringerne spredes på danske stats- og realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af højrentelende. Fonden vægter ansvarlighed højt. Investeringerne forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling fx gennem brug af ESG-analyser.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0061806981	
Afd. formue 117,0 MIO. KR.	Afkast i 2023 7,29 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,69 %	Transaktionsomk. 0,20 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 16.08.2022 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	7,29 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	-	7,29 %
2022	-	-4,92 %¹⁾
2021	-	-
2020	-	-

¹⁾ Fonden blev oprettet den 16.08.2022

Sydinvest

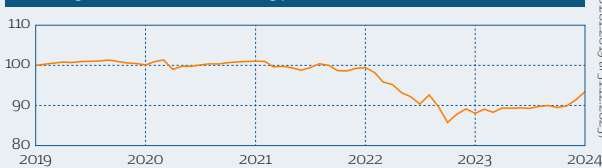
Fonde

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0016271042	
Afd. formue 317,8 MIO. KR.	Afkast i 2023 6,14 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,21 %	Transaktionsomk. 0,05 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	6,14 %
Seneste 3 år	-7,51 %
Seneste 5 år	-6,55 %
Seneste 7 år	-4,28 %
Seneste 10 år	1,22 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	1,10 kr.	6,14 %
2022	0,90 kr.	-11,46 %
2021	0,60 kr.	-1,58 %
2020	1,20 kr.	0,94 %

Sydinvest

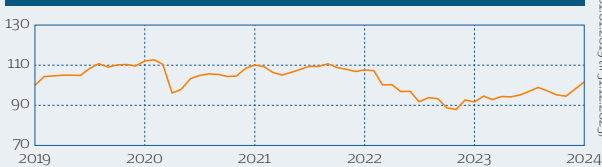
Højrentelände Mix ESG

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0016231921	
Afd. formue 1.626,0 MIO. KR.	Afkast i 2023 10,95 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,24 %	Transaktionsomk. 0,55 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	10,95 %
Seneste 3 år	-7,58 %
Seneste 5 år	1,74 %
Seneste 7 år	-1,72 %
Seneste 10 år	8,98 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	2,00 kr.	10,95 %
2022	2,00 kr.	-14,81 %
2021	2,20 kr.	-2,22 %
2020	3,70 kr.	-1,79 %

Sydinvest

HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende

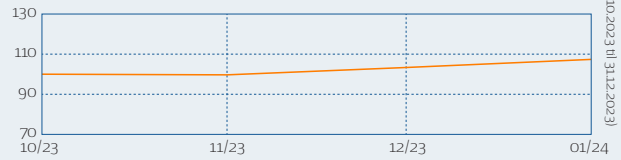
Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til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

¹⁾ Fonden blev oprettet den 13.10.2023

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0062496717	
Afd. formue 536,0 MIO. KR.	Afkast i 2023 7,41 %¹⁾
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,28 %	Transaktionsomk. 0,55 %
Udbyttebetalende NEJ	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

År	Afkast
2023	7,41 % ¹⁾
2022	-
2021	-
2020	-

Sydinvest

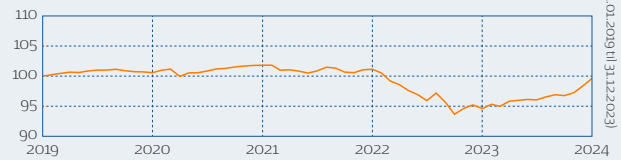
Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0015916225	
Afd. formue 642,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 5,32 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 2 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,20 %	Transaktionsomk. 0,10 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	5,32 %
Seneste 3 år	-2,15 %
Seneste 5 år	-0,37 %
Seneste 7 år	1,36 %
Seneste 10 år	3,92 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,80 kr.	5,32 %
2022	0,50 kr.	-6,47 %
2021	0,60 kr.	-0,67 %
2020	0,80 kr.	1,24 %

Sydinvest

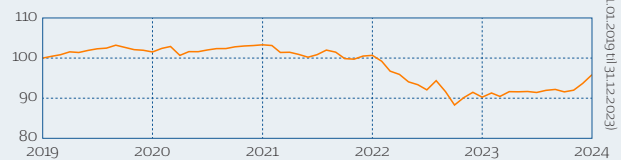
Mellemlange Obligationer

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060585073	
Afd. formue 2.020,4 MIO. KR.	Afkast i 2023 6,21 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,35 %	Transaktionsomk. 0,10 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	6,21 %
Seneste 3 år	-7,20 %
Seneste 5 år	-4,13 %
Seneste 7 år	-2,23 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,70 kr.	6,21 %
2022	0,20 kr.	-10,35 %
2021	0,30 kr.	-2,55 %
2020	2,50 kr.	1,76 %

Sydinvest

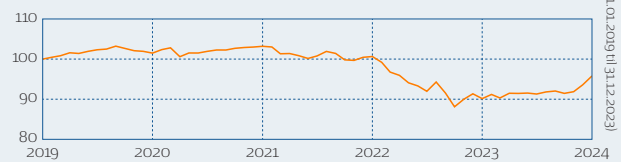
Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060585156	
Afd. formue 357,7 MIO. KR.	Afkast i 2023 6,28 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,35 %	Transaktionsomk. 0,10 %
Udbyttebetalende NEJ	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	6,28 %
Seneste 3 år	-7,16 %
Seneste 5 år	-4,20 %
Seneste 7 år	-2,27 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

År	Afkast
2023	6,28 %
2022	-10,43 %
2021	-2,47 %
2020	1,67 %

Sydinvest

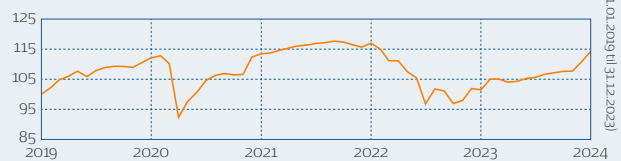
Virksomhedsobligationer HY

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. 31.12.2023

ISIN nr. DK0016098825	
Afd. formue 322,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 12,55 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,07 %	Transaktionsomk. 0,19 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	12,55 %
Seneste 3 år	0,68 %
Seneste 5 år	14,24 %
Seneste 7 år	12,89 %
Seneste 10 år	14,80 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	12,55 %
2022	4,10 kr.	-13,24 %
2021	0,60 kr.	3,11 %
2020	0,40 kr.	1,19 %

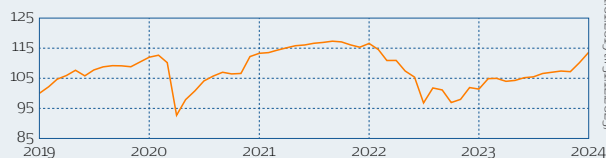
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060089415	
Afd. formue 109,5 MIO. KR.	Afkast i 2023 11,99 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,10 %	Transaktionsomk. 0,26 %
Udbyttebetalende NEJ	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2019 til 31.12.2023]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	11,99 %
Seneste 3 år	0,26 %
Seneste 5 år	13,60 %
Seneste 7 år	12,34 %
Seneste 10 år	16,75 %

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	11,99 %
2022	-12,99 %
2021	2,89 %
2020	1,16 %

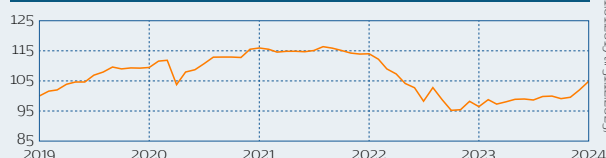
Virksomhedsobligationer IG

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060409266	
Afd. formue 267,9 MIO. KR.	Afkast i 2023 8,71 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,71 %	Transaktionsomk. 0,21 %
Udbyttebetalende JA	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2019 til 31.12.2023]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	8,71 %
Seneste 3 år	-9,55 %
Seneste 5 år	4,87 %
Seneste 7 år	3,09 %
Seneste 10 år	10,80 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	8,71 %
2022	1,30 kr.	-15,40 %
2021	7,70 kr.	-1,66 %
2020	0,30 kr.	5,92 %



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.

Bæredygtige Aktier

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0061533643	
Afd. formue 600,2 MIO. KR.	Afkast i 2023 16,90 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,33 %	Transaktionsomk. 0,04 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 22	Udbyttebetalende JA
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2021 til 31.12.2023]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	16,90 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	16,90 %
2022	1,30 kr.	-15,19 %
2021	-	19,26 %¹⁾
2020	-	-

¹⁾ Fonden blev oprettet den 29.03.2021.

Danmark Indeks

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0061541232	
Afd. formue 250,5 MIO. KR.	Afkast i 2023 5,42 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 0,30 %	Transaktionsomk. 0,05 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 85	Udbyttebetalende JA
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 07.06.2021 til 31.12.2023]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	5,42 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	5,42 %
2022	1,10 kr.	-13,16 %
2021	-	6,28 %¹⁾
2020	-	-

¹⁾ Fonden blev oprettet den 07.06.2021.

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 value-strategi. 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 prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0015323406	
Afd. formue 273,3 MIO. KR.	Afkast i 2023 18,55 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,39 %	Transaktionsomk. 0,13 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 74 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	18,55 %
Seneste 3 år	27,49 %
Seneste 5 år	40,71 %
Seneste 7 år	34,80 %
Seneste 10 år	59,35 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	18,55 %
2022	0,00 kr.	-13,27 %
2021	0,00 kr.	24,00 %
2020	1,00 kr.	-9,27 %

Fjernøsten

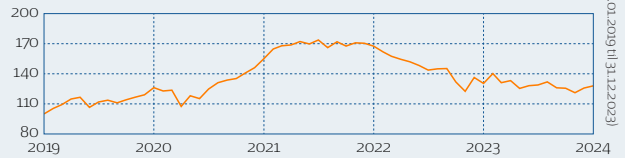
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle 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. 31.12.2023

ISIN nr. DK0010169549	
Afd. formue 614,4 MIO. KR.	Afkast i 2023 -1,85 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,56 %	Transaktionsomk. 1,29 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 243 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-1,85 %
Seneste 3 år	-17,49 %
Seneste 5 år	27,97 %
Seneste 7 år	31,94 %
Seneste 10 år	73,46 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	-1,85 %
2022	42,50 kr.	-22,17 %
2021	26,90 kr.	8,02 %
2020	8,00 kr.	22,91 %

Fjernøsten Akkumulerende

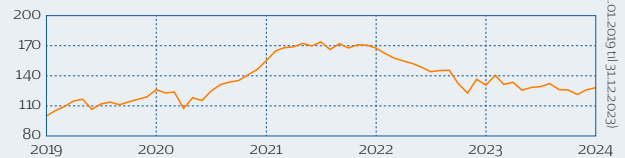
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle 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. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060036994	
Afd. formue 282,3 MIO. KR.	Afkast i 2023 -1,96 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,60 %	Transaktionsomk. 1,27 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 240 Fond	Udbyttebetalende NEJ Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-1,96 %
Seneste 3 år	-17,42 %
Seneste 5 år	28,15 %
Seneste 7 år	31,26 %
Seneste 10 år	71,68 %

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	-1,96 %
2022	-22,00 %
2021	7,98 %
2020	23,06 %

Globale EM-aktier

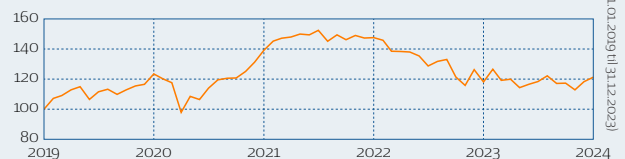
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og 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. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060499663	
Afd. formue 398,4 MIO. KR.	Afkast i 2023 2,65 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,64 %	Transaktionsomk. 0,88 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 248 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	2,65 %
Seneste 3 år	-12,87 %
Seneste 5 år	21,27 %
Seneste 7 år	31,62 %
Seneste 10 år	61,79 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	2,65 %
2022	31,30 kr.	-19,95 %
2021	7,60 kr.	6,04 %
2020	4,60 kr.	12,76 %

Globale EM-aktier Akkumulerende

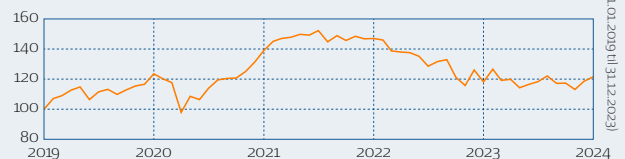
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og 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. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060499747	
Afd. formue 210,8 MIO. KR.	Afkast i 2023 2,85 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,61 %	Transaktionsomk. 0,84 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 219 Fond	Udbyttebetalende NEJ Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	2,85 %
Seneste 3 år	-12,60 %
Seneste 5 år	21,55 %
Seneste 7 år	31,18 %
Seneste 10 år	61,98 %

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	2,85 %
2022	-19,61 %
2021	5,71 %
2020	12,63 %

Megatrends

Sydinvest Megatrends investerer aktivt i fem megatrends: Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra. Typisk består porteføljen af 125 til 175 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

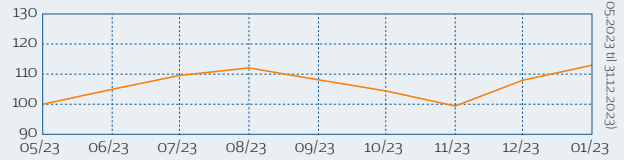
¹ Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0062382628	
Afd. formue 573,0 MIO. KR.	Afkast i 2023 12,95 %¹
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 5
Løbende omkostninger 1,52 %	Transaktionsomk. 0,12 %
CO ₂ -udledning ² 76 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

² Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	-		Afkast
Seneste 3 år	-	2023	12,95 %¹
Seneste 5 år	-	2022	-
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

(fra 15.05.2023 til 31.12.2023)

Megatrends Akkumulerende

Sydinvest Megatrends Akk. investerer aktivt i fem megatrends: Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends Akk. investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra. Typisk består porteføljen af 125 til 175 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

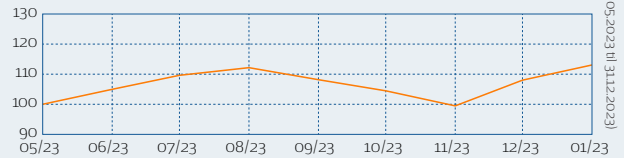
¹ Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0062382891	
Afd. formue 572,7 MIO. KR.	Afkast i 2023 13,06 %¹
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 5
Løbende omkostninger 1,52 %	Transaktionsomk. 0,12 %
CO ₂ -udledning ² 75 Fond	Udbyttebetalende NEJ Benchmark

² Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	-		Afkast
Seneste 3 år	-	2023	13,06 %¹
Seneste 5 år	-	2022	-
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

(fra 15.05.2023 til 31.12.2023)

Morningstar Sust. Leaders Index

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

Tyskland

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060033116	
Afd. formue 265,9 MIO. KR.	Afkast i 2023 14,16 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 5
Løbende omkostninger 1,48 %	Transaktionsomk. 0,14 %
CO ₂ -udledning ² 144 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

² Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	14,16 %		Udbytte pr. bevis
Seneste 3 år	7,77 %	2023	4,60 kr.
Seneste 5 år	41,82 %	2022	10,10 kr.
Seneste 7 år	27,44 %	2021	10,00 kr.
Seneste 10 år	46,36 %	2020	13,20 kr.

(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

USA Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0010270776	
Afd. formue 219,5 MIO. KR.	Afkast i 2023 7,43 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 5
Løbende omkostninger 1,28 %	Transaktionsomk. 0,09 %
CO ₂ -udledning ² 53 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

² Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	7,43 %		Udbytte pr. bevis
Seneste 3 år	35,74 %	2023	0,40 kr.
Seneste 5 år	62,85 %	2022	4,00 kr.
Seneste 7 år	58,61 %	2021	0,00 kr.
Seneste 10 år	169,95 %	2020	2,40 kr.

(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Verden Lav Volatilitet Indeks

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.

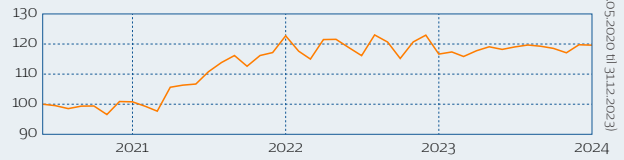
¹ Fonden blev oprettet den 27.05.2020.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0061281490	
Afd. formue 384,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 4,35 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 0,50 %	Transaktionsomk. 0,05 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 233 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 27.05.2020 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,35 %
Seneste 3 år	20,77 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,14 kr.	4,35 %
2022	0,00 kr.	-4,95 %
2021	0,00 kr.	21,76 %
2020	0,60 kr.	0,85 % ¹⁾

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 valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0010101740	
Afd. formue 235,4 MIO. KR.	Afkast i 2023 11,86 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,42 %	Transaktionsomk. 0,12 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 68 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	11,86 %
Seneste 3 år	34,08 %
Seneste 5 år	51,03 %
Seneste 7 år	45,86 %
Seneste 10 år	112,24 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	1,80 kr.	11,86 %
2022	5,80 kr.	-7,90 %
2021	0,00 kr.	30,16 %
2020	4,00 kr.	-8,74 %

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

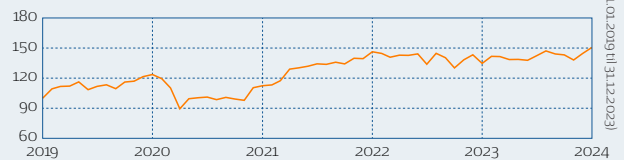
Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi,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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060669091	
Afd. formue 98,5 MIO. KR.	Afkast i 2023 11,84 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,40 %	Transaktionsomk. 0,13 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 69 Fond	Udbyttebetalende NEJ Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	11,84 %
Seneste 3 år	33,99 %
Seneste 5 år	50,66 %
Seneste 7 år	44,65 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	11,84 %
2022	-7,91 %
2021	30,10 %
2020	-9,03 %



Sydinvest

Blandede fonde

Sydinvests blandede fonde er 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.

Aggressiv

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749521	
Afd. formue 290,4 MIO. KR.	Afkast i 2023 12,21 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,49 %	Transaktionsomk. 0,10 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 83 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	12,21 %
Seneste 3 år	19,94 %
Seneste 5 år	53,23 %
Seneste 7 år	48,89 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	12,21 %
2022	20,90 kr.	-13,46 %
2021	6,50 kr.	23,52 %
2020	17,10 kr.	5,19 %

Agressiv Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749950	
Afd. formue 97,8 MIO. KR.	Afkast i 2023 12,04 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,47 %	Transaktionsomk. 0,11 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 81	Udbyttebetalende NEJ
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	12,04 %		Afkast
Seneste 3 år	19,67 %	2023	12,04 %
Seneste 5 år	52,96 %	2022	-13,52 %
Seneste 7 år	48,27 %	2021	23,51 %
Seneste 10 år	-	2020	5,24 %

Balanceret

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749364	
Afd. formue 5.601,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 9,23 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,20 %	Transaktionsomk. 0,07 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 97	Udbyttebetalende JA
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	9,23 %		Afkast
Seneste 3 år	3,80 %	2023	0,00 kr. 9,23 %
Seneste 5 år	21,21 %	2022	7,40 kr. -12,64 %
Seneste 7 år	20,26 %	2021	3,70 kr. 8,77 %
Seneste 10 år	-	2020	8,50 kr. 5,53 %

Balanceret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749794	
Afd. formue 640,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 9,27 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,21 %	Transaktionsomk. 0,07 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 96	Udbyttebetalende NEJ
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	9,27 %		Afkast
Seneste 3 år	3,72 %	2023	9,27 %
Seneste 5 år	21,39 %	2022	-12,73 %
Seneste 7 år	20,28 %	2021	8,77 %
Seneste 10 år	-	2020	5,79 %

Konservativ

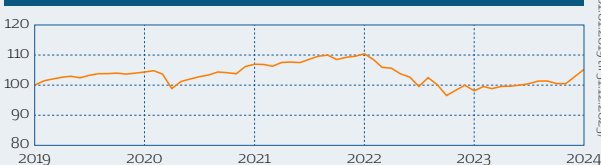
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749281	
Afd. formue 3.350,7 MIO. KR.	Afkast i 2023 7,22 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,85 %	Transaktionsomk. 0,04 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 84	Udbyttebetalende JA
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	7,22 %		Afkast
Seneste 3 år	-1,63 %	2023	0,00 kr. 7,22 %
Seneste 5 år	5,21 %	2022	3,40 kr. -11,14 %
Seneste 7 år	5,24 %	2021	1,20 kr. 3,25 %
Seneste 10 år	-	2020	3,50 kr. 2,48 %

Konservativ Akkumulerende

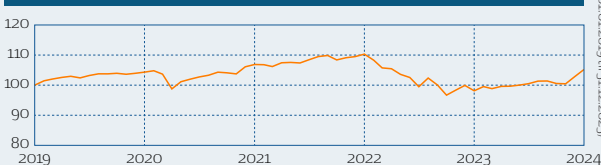
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749604	
Afd. formue 270,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 7,19 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,86 %	Transaktionsomk. 0,04 %
CO ₂ -udledning ²⁾ 82	Udbyttebetalende NEJ
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	7,19 %		Afkast
Seneste 3 år	-1,57 %	2023	7,19 %
Seneste 5 år	5,19 %	2022	-11,04 %
Seneste 7 år	5,16 %	2021	3,22 %
Seneste 10 år	-	2020	2,44 %

Vækstororienteret

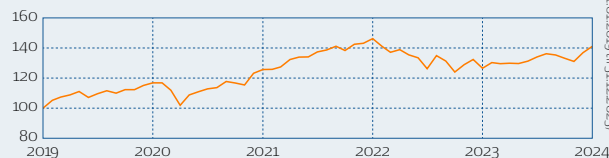
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749448	
Afd. formue 1.411,6 MIO. KR.	Afkast i 2023 11,47 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,39 %	Transaktionsomk. 0,12 %
CO2-udledning ²⁾ 102 136	Udbyttebetalende JA
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	11,47 %	Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste 3 år	12,23 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 5 år	41,06 %	2023	0,00 kr. 11,47 %
Seneste 7 år	38,19 %	2022	12,80 kr. -13,46 %
Seneste 10 år	-	2021	5,20 kr. 16,34 %
		2020	13,50 kr. 7,58 %

Vækstororienteret Akkumulerende

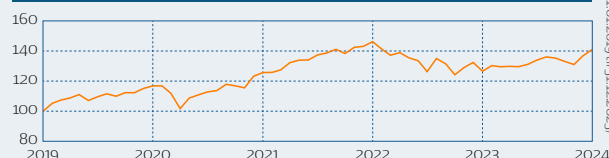
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.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

Fondens data pr. 31.12.2023

ISIN nr. DK0060749877	
Afd. formue 307,4 MIO. KR.	Afkast i 2023 11,37 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,38 %	Transaktionsomk. 0,13 %
CO2-udledning ²⁾ 102 136	Udbyttebetalende NEJ
Fond Benchmark	

²⁾ Data pr. 30.09.2023. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.

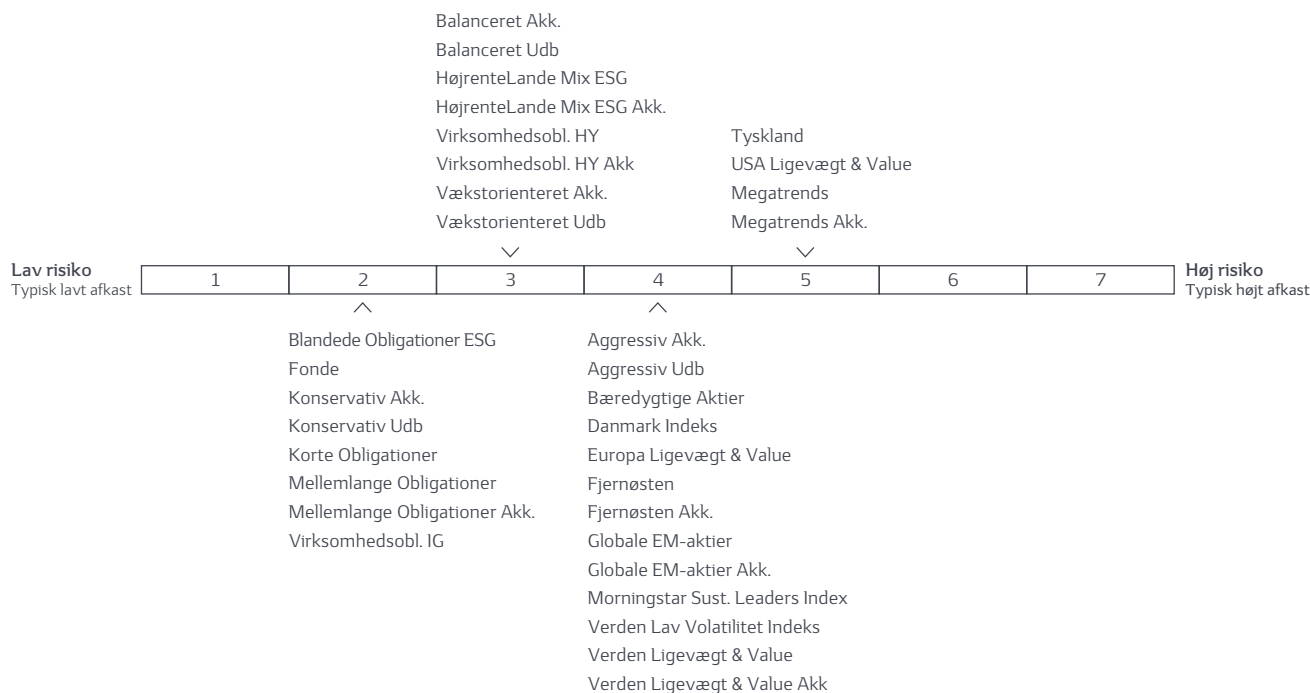


(fra 01.01.2019 til 31.12.2023)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	11,37 %	Afkast de sidste 4 år	
Seneste 3 år	12,17 %		Afkast
Seneste 5 år	40,97 %	2023	11,37 %
Seneste 7 år	37,77 %	2022	-13,41 %
Seneste 10 år	-	2021	16,31 %
		2020	7,58 %

Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 31. december 2023



Risikoskalaen bruges hos alle investeringsforeninger i EU. Som noget nyt indgår danske investeringsforeninger i den europæiske PRIIP-forordning. Her placeres fondene anderledes på risikoskalaen end tidligere.

Afdelingernes placering på skalaen er ikke fast. Hvis afkastet begynder at svinge mere eller mindre, kan en afdelings placering skifte plads. Derfor kan den viste skala være forældet – du kan finde de senest opdaterede risikoklasser i Central Information-dokumenter på sydinvest.dk

Kunstig intelligens

**vil ændre måden,
vi lever på**

Ny teknologi har et enormt
potentiale, men skaber
også dilemmaer.

Sådan lyder vurderingen
fra Thomas Bolander, DTU-
forsker i kunstig intelligens.

Læs hele artiklen på s. 18

