

# Sydinvest

## ENERGIKRISEN ER DYR FOR FORBRUGERNE...

...men den kan styrke den grønne omstilling.

20

## TEMA: FARVEL TIL LAVE RENTER

Hvad betyder de stigende renter for markederne?

8

# VI LEVER LÆNGERE!

Stigende levealder kan forgylde sundhedsselskaber

HAR DU FOR  
TRAVLT TIL HORISONT?  
Se bagerst

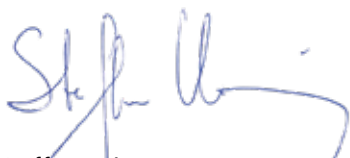
# VI SER IND I EN NY TID

Endelig forsvandt de negative renter. Det har kunder, investorer, virksomheder og også banker længe set frem til. Det er den positive side af historien. Den anden side af medaljen er, at rigtigt mange danskere er blevet ramt hårdt på deres investeringer i år – og det gælder også de mere forsigtige investorer.

Nu ser vi ind i en tid, hvor vi har sagt farvel til de ultralave renter, og hvor obligationer derfor igen har et større potentiale. Vi ser i dette Horisont nærmere på, hvad der er sket på obligationsmarkedet og på potentialet fremadrettet.

Selvom 2022 ikke har budt på mange gode nyheder, er der dog en positiv trend, som stadig fortsætter. Bedre medicin og sundhedspleje gør det nemlig muligt, at vi kan blive ældre og ældre i det meste af verden. Det kan du læse mere om på side 4.

God læselyst,



Steffen Ussing  
Direktør



#### Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer januar 2023.

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](http://sydinvest.dk/horisont) og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investering Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund  
Redaktør: Kommunikationskonsulent Anders Øhrberg Thrane  
Redaktionens slutning: 23.09.2022 på baggrund af tal pr. 31.08.2022.  
Oplag: 50.500  
Produktion: ZUPA  
Trykkeri: vahle+nikolaisen

#### Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4 · 6200 Aabenraa  
Tlf. 74 37 33 00 · [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk) · [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk) · CVR-nr. 24260534

#### Ansvarsfraskrivelse

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

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

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



## TEMA: FARVEL TIL LAVE RENTER



## FARVEL TIL ULTRA LAVE RENTER

De stigende renter har gjort ondt, men åbner for nye investeringsmuligheder. **SIDE 8**

## KURSTÆSK TIL DANSKE OBLIGATIONER

Seniorporteføljemanager Nikolaj Fabricius fortæller om et historisk dårligt år for danske obligationer. **SIDE 10**

## KOMMER USA FØRST UD AF KRISEN?

I en tid med stor turbulens er det vigtigt med langt lys på investeringerne. Men hvor er mulighederne størst? **SIDE 12**



**SIDE 14**

### AT FINDE VEJ I EN KRISETID

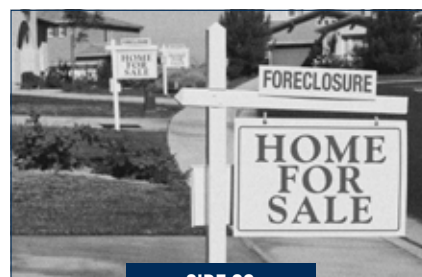
Psykolog ved Aarhus Universitet Heidi Frølund Pedersen giver et indblik i, hvordan krisen påvirker os mennesker.



**SIDE 18**

### ET SOLIDT FUNDAMENT AF OBLIGATIONER

Bliv klogere på den nye fond Sydinvest Blandede Obligationer ESG.



**SIDE 23**

### 4 STORE RECESSIONER: HVORDAN GIK DET BAGEFTER?

Læs om fire store recessioner, og hvordan det gik efterfølgende.

## ARTIKLER OG FASTE SIDER

**4** Vi lever længere! Stigende levealder kan forgylde sundhedsselskaber

**17** Kort fra Sydinvest

**26** Investeringsmarkederne

**20** Udfordrende energikrise kan styrke grøn omstilling

**30** Afdelingsrapporter



# VI LEVER *længere!*

Stigende levealder kan forgyldte sundhedsselskaber

Mennesker lever længere, og det skaber interessante muligheder for selskaber med nyskabende løsninger til sundhedssektoren, vurderer ekspert i sundhedsaktier.

Interview med **Søren Løntoft Hansen**, senioranalytiker, Sydbank





**S**undhedsvidenskab er en kompleks disciplin, og der er ikke altid klare svar at hente hos specialisterne i de hvide kitler. Men på ét punkt hersker der ingen tvivl: Mennesker lever længere i dag end nogensinde før.

Siden 1970 er den gennemsnitlige middellevetid i Danmark steget med mere end syv leveår, viser tal fra Danmarks Statistik. I gennemsnit kan nyfødte piger nu se frem til at leve i 83,4 år (1970: 75,9 år), mens nyfødte drenge har udsigt til at leve i 79,6 år (1970: 70,7 år), hvilket er en stigning på henholdsvis 7,5 år og 8,9 år.

Denne demografiske udvikling er ikke begrænset til Danmark. Over de seneste årtier er den forventede levetid steget dramatisk på tværs af kloden, viser data fra FN. Forskere begrundes den stigende middellevetid med sundere livsstil, herunder motion.

#### **BEDRE ADGANG TIL SUNDHEDSVÆSEN**

Den glædelige udvikling gør kun sundhedssektoren mere interessant for investorer, mener Søren Løntoft Hansen, der er senioranalytiker i Sydbank med speciale i sundhedsbranchen, hvor han bl.a. dækker selskaber som Novo Nordisk, Lundbeck og Coloplast.

“Det er rigtigt, at vi lever længere, og der bliver flere af os. Motion er en faktor, men det faktum, at flere mennesker får bedre adgang til sundhedsvæsenet i deres land og sundhedsmæssige innovationer, som de ikke tidligere havde råd til, er ret afgørende,” forklarer Søren Løntoft Hansen og fortsætter:

“Der er fortsat regionale forskelle, men generelt ser vi en stigende urbanisering, hvor folk flytter fra land til by og fører en mere vestlig livsstil med dårlig kost, stillestående arbejde – og ja, for lidt motion. Det stiller krav til landenes sundhedsvæsen, og det er med til at drive mulighederne for investorer.”

#### **STIGENDE EFTERSPØRGSEL EFTER GOD LIVSKVALITET**

Når flere mennesker lever længere, stiger efterspørgslen efter medicin, medico-udstyr og andre hjælpemidler, der er afgørende for god livskvalitet i en aldrende befolkning. Et eksempel er høreapparater, hvor danske selskaber som GN Store Nord og Demant er blandt de dygtigste i verden.

**„Men på ét punkt hersker der ingen tvivl: Mennesker lever længere i dag end nogensinde før.“**

“Den stigende levetid er en demografisk faktor, der driver en stabil underliggende vækst på markedet for høreapparater. Behovet er til stede, og det

vokser jo bare, så her er det egentlig blot op til producenterne at levere den rigtige innovation,” tilføjer senioranalytikeren.

#### **STOR INNOVATION PÅ KRÆFTOMRÅDET**

Et andet område, der mærker efterspørgslen fra en aldrende befolkning, er medicinalvirksomheder som Novo Nordisk, der bl.a. producerer insulin til diabetikere.

“Når folk bliver ældre, kan det knibe med at føre en aktiv livsstil med sund kost, og det betyder desværre, at der bliver flere diabetikere. Det er en global udfordring, og når markedet vokser, følger salget med op, mens lægemidlet kun skal udvikles én gang,” siger Søren Løntoft Hansen, der også ser en voksende efterspørgsel inden for behandling af livstruende sygdomme. ▶

“Inden for kræftområdet ser vi en enorm innovation, der fører flere gennembrud med sig. Der udvikles livsforlængende medicin, og til visse kræftformer har innovative selskaber udviklet behandlinger, der kan holde kræften i skak, så man er i stand til at leve med sin kræftsygdom i stedet for at dø af den,” siger han.

#### HVILKE AKTØRER ER FREMTIDENS VINDERE?

Ifølge senioranalytikeren vil behovet for innovativ teknologi, livsforbedrende og -forlængende medicin og medico-udstyr fortsætte med at vokse i de kommende år. For investorer består udfordringen i at finde de aktører på sundhedsmarkedet, der er bedst til at dække patienternes behov og dermed kan udvikle sig til fremtidens vindere.

Samtidig er sundhedssektoren mindre udsat for de økonomiske konjunkturer. Derfor kan investorerne skele til sundhedssektoren, når der som nu er udsigt til, at økonomierne er på vej ned i gear.

“I en tid, hvor forbrugerne har færre penge, udskyder man måske købet af nyt høreapparat, men diabetikere skal have

## „Fra et investorsynspunkt giver det en vis beskyttelse, og det gør sundhedsaktier attraktive for investorer, der som udgangspunkt bør have en større eller mindre andel af disse selskaber i porteføljen.“

deres insulin, og kræftsyge skal have deres medicin. Der er bare nogle sundhedsgrene, hvor man ikke kan udskyde behovet,” siger Søren Løntoft Hansen og fortsætter:

“Fra et investorsynspunkt giver det en vis beskyttelse, og det gør sundhedsaktier attraktive for investorer, der som udgangspunkt bør have en større eller mindre andel af disse selskaber i porteføljen. Og fordi vi har mange danske børsnoterede selskaber i sundhedsbranchen, kan vi potentielt se det danske aktiemarked klare sig godt i forhold til andre lande trods en periode med lavkonjunktur,” siger Søren Løntoft Hansen.

#### STOR FORSKEL PÅ SELSKABER

Ifølge senioranalytikeren skal man som investor være opmærksom på, at risiko og afkast følges ad. De mest etablerede

selskaber som Novo Nordisk er typisk præget af “robusthed og stabilitet” med stabile pengestrømme, samtidig med at de betaler udbytter. I den mere risikable ende af spektret ligger biotekselskaber, der kan



Sydinvest Indsigt 

### Andel i medicinal- og sundhedsselskaber i udvalgte Sydinvest fonde

Sydinvest Bæredygtige Aktier	18,2 %
Sydinvest USA Ligevægt & Value	15,9 %
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	18,5 %

Pr. 01.09.2022. Kilde: Sydinvest.

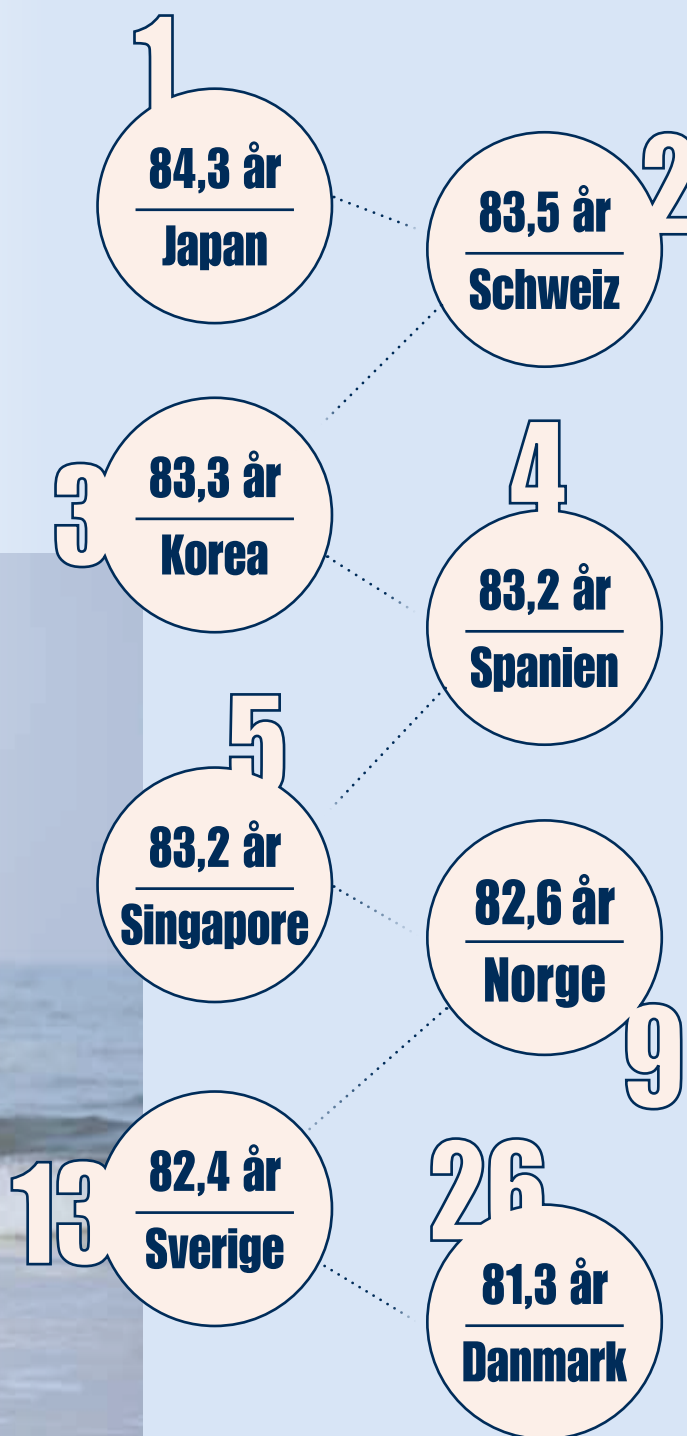
være på vej med nyskabende løsninger med "betydeligt kursmæssigt potentiale". Man skal derfor som investor være kræsen med, hvad der ender i investeringsporteføljen.

Derudover hænger der i disse år et tungt paradoks over sundhedsbranchen. Mens den stigende levealder er glædelig for det enkelte menneske og udgør et potentiale for sundhedsaktierne, er der tale om en enorm udfordring for sundhedsvæsener verden over, forklarer Søren Løntoft Hansen.

"Udviklingen skaber et pres på de offentlige sundhedsudgifter, og det er måske en af de største bekymringer for selskaberne og investorerne. Det koster mere at udvikle lægemidler, end det gjorde tidligere, og hvis man fra politisk hold gør det mindre attraktivt for selskaberne at bringe ny innovation til markedet, kan det få afledte konsekvenser, fx i form af et stigende antal indlæggelser. Medicinpriser er en meget nuanceret debat, der hurtigt kan blive politiseret." ●

## JAPANERNE *lever længst*

Ifølge WHO's seneste statistik fra 2019 over den forventede levealder placerer Japan sig på en solid førsteplads. Her kan japanere født i 2019 i gennemsnit se frem til at blive 84,3 år.



Kilde: WHO: World Health Statistics, 2022:  
Forventet levealder ved fødsel i 2019 (begge køn).



# FARVÆL til ultralave renter

2022 har budt på et opsigtsvækkende farvel til de lave renter. Det har skabt panderynker hos mange obligationsinvestorer, men åbner også for nye interessante investeringsmuligheder.

**T**iderne med ultralave renter og massive obligationsopkøb fra centralbankerne er forbi. De økonomiske stimuli fra flere års lempelig finans- og pengepolitik er afløst af kraftigt stigende renter, anført af den amerikanske forbundsbank, Federal Reserve, der i september nu har hævet sin styringsrente fem gange i 2022. Samtidig er der flere forhøjelser i vente. De finansielle markeder må atter stå på egne ben.

Baggrunden for kursændringen er den kraftigt stigende inflation, der i USA og Europa er bragt op til de højeste niveauer i flere årtier. Værst ser det ud i eurozonen, der i juli 2022 registrerede en årlig inflationsstigning på 8,9 pct., mens den amerikanske inflation ligger i omegnen af 8,5 pct.

Den hårde tone fra centralbankerne har ført til store kursfald på tværs af både aktie- og obligationsmarkederne i takt med, at renterne er steget kraftigt.

## KRISER OG MULIGHEDER

Men kriser giver som bekendt nye muligheder, og det er også tilfældet denne gang, forklarer Søren Kristensen, der er cheføkonom i Sydbank. Han nævner realkreditobligationsmarkedet som et eksempel på en aktivklasse, der ser mere interessant ud i kølvandet på rentestigningerne.

“I juni 2022 blev renten på et almindeligt 30-årigt fastforrentet realkreditlån handlet helt op i 5 %. Det er et virkelig stort spring fra de 0,5 %, hvor den befandt sig i efteråret sidste år,” siger cheføkonomen og fortsætter:

“Det betyder, at obligationen nu tilbyder en pæn rente i forhold til den risiko, man

påtager sig. Tilbage i starten af 2021 var situationen markant anderledes, idet risikoen i nogen grad overskyggede afkastpotentialet. Med andre ord har vi nu et mere balanceret obligationsmarked, der

set med investorerens øjne er fuldt af muligheder.”

**Selvom renterne allerede er steget markant, er der plads til endnu højere renteniveauer inden for de kommende 6-12 måneder, vurderer Søren Kristensen.**

## PLADS TIL FLERE RENTEHOP

Selvom renterne allerede er steget markant, er der plads til endnu højere rente-

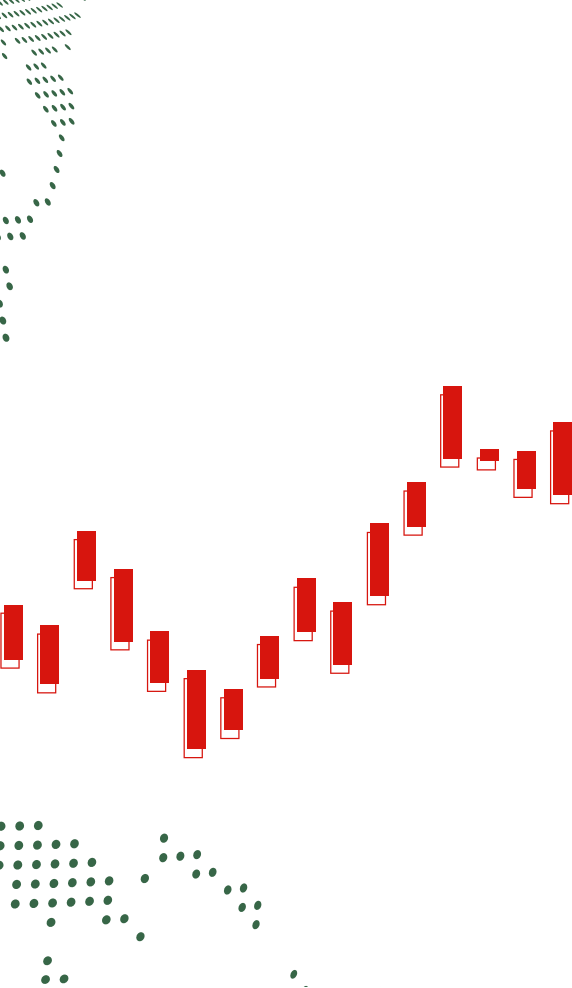
niveauer inden for de kommende 6-12 måneder, vurderer Søren Kristensen.

“Vi har set både korte og lange renter stige ganske meget, men vi mener faktisk, at der på kort sigt kan være mere i vente, både i den korte og lange ende af rentekurven, delvist drevet af den inflationære udvikling. Vi hælder til et scenarie, hvor





Christine Lagarde, formand for den Europæiske Centralbank, ECB.



den tiårige statsobligation kommer et stykke over to procent igen, og hvor der åbnes for realkreditobligationer på 5,5 %, måske endda 6 %,” siger han og fortsætter:

”Men det varer næppe ved. Om et år finder vi det mere sandsynligt, at vi er tilbage på et niveau omkring 4 %. Vi lever i en spændende tid, og det afspejler rentemarkedet. Udsvingsrummet er rigtigt stort, men det skaber jo nogle interessante muligheder.”

#### URO BLANDT INVESTORER

På de globale aktiemarkeder har rentestigningerne skabt ængstelse hos mange investorer, understreger Jacob Pedersen, der er aktieanalysechef i Sydbank.

”Aktiemarkederne er bestemt udfordret af de kraftige rentestigninger, ikke mindst fordi der pludselig er kommet et reelt alternativ til at investere i aktier. I mange år har det været svært at opnå fornuftige afkast i obligationsmarkedet. Det har drevet mange ind i aktiemarkedet og langt ud ad risikokurven, men det ser nu ud til at vende,” siger han.

Ifølge aktieanalysechefen har rentestigningerne også skabt nye muligheder for aktieinvestorerne. Der findes nemlig dele af aktiemarkedet, hvor stigende renter umiddelbart er en fordel.

”Finanssektoren er et godt eksempel. Så længe renterne stiger i et behersket tempo, bidrager det typisk til at styrke bankernes

at skele til. I slutningen af sommeren pustede den amerikanske centralbank til denne bekymring ved at slå fast, at inflationsbekæmpelsen vil fortsætte, selvom det kommer til at gøre ondt på økonomien.

”Hvis vi får en opbremsning, vil vi formentlig se kreditspænd køre ud, og så bør

**„Vi har set både korte og lange renter stige ganske meget, men vi mener faktisk, at der på kort sigt kan være mere i vente, både i den korte og lange ende af rentekurven, delvist drevet af den inflationære udvikling.“**

rentemarginal og dermed øge selskabernes indtjening. Også hos forsikringselskaber er det muligt for investorer at finde læ. Man skal dog være opmærksom på, at det kan blive for meget af det gode, hvis renteaccelerationen bliver for kraftig,” påpeger Jacob Pedersen.

#### DET KAN KOMME TIL AT GØRE ONDT

Risikoen for en økonomisk recession er et andet tema, mange investorer er begyndt

investorerne være ekstra påpasselige. Det gælder ikke mindst en aktivklasse som virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed,” siger aktieanalysechefen. ●

# KURSTÆSK TIL DANSKE OBLIGATIONER

## STÅR OBLIGATIONER BEDRE NU?

Stigende inflation, mindre likviditet i markedet og centralbanker, der varsler flere renteforhøjelser, har indtil videre betydet store tab til danske investorer i 2022, og helt galt var det frem til juni måned. Få et indblik i et historisk dårligt obligationsår.

Årets store og hurtige rentestigninger har betydet historisk store tab for danske obligationsinvestorer. Faktisk er de ikke set større i vores fondes levetid. Det forklarer seniorporteføljemanager Nikolaj Fabricius, der er ansvarlig for danske obligationer i Sydinvest.

“Ser man på udviklingen, er det især statsobligationer med lang løbetid, der har stået for skud, ligesom realkredit har været ekstra hårdt ramt,” fortæller Nikolaj Fabricius. “Ser man på det første halvår af 2022, viste Nykredits Realkreditindeks eksempelvis et afkast på -14,9 % siden årets start. Det er det klart værste halvår, siden indekset blev oprettet i 1993. Det næstværste halvår var helt tilbage i 1994. Her viste indekset et afkast på -5,0 %.”

Der er mange, der i løbet af året har bemærket de store kursfald på danske obligationer. Vi har derfor sat Nikolaj Fabricius

stævne for at høre nærmere om baggrunden for den voldsomme udvikling.

### EN NY VIRKELIGHED

I løbet af 2022 blev renten på et almindeligt 30-årigt fastforrentet realkreditlån handlet helt op i 5 pct., mens den samme obligationstype året før kunne hentes hjem til en rente på beskedne 0,5 pct. I løbet af sommeren er renterne dog faldet en smule tilbage, men stigningen er stadig markant.

De kraftige rentestigninger har da også skabt en ny virkelighed for obligationsinvestorer, forklarer Nikolaj Fabricius.

“Udviklingen har taget markedet fuldstændigt på sengen og overrasket alle. Ved årets start var der ingen fare på færde, men pludselig ændrer alt sig på én gang: Renterne sættes op i rekordfart, inflationen stiger kraftigt, og der udbryder krig i Ukraine,” siger Nikolaj Fabricius og fortsætter:

“På en skala fra 1-10 vil jeg mene, at der er tale om en 8'er eller måske nærmere en 9'er, så vildt har det været.”

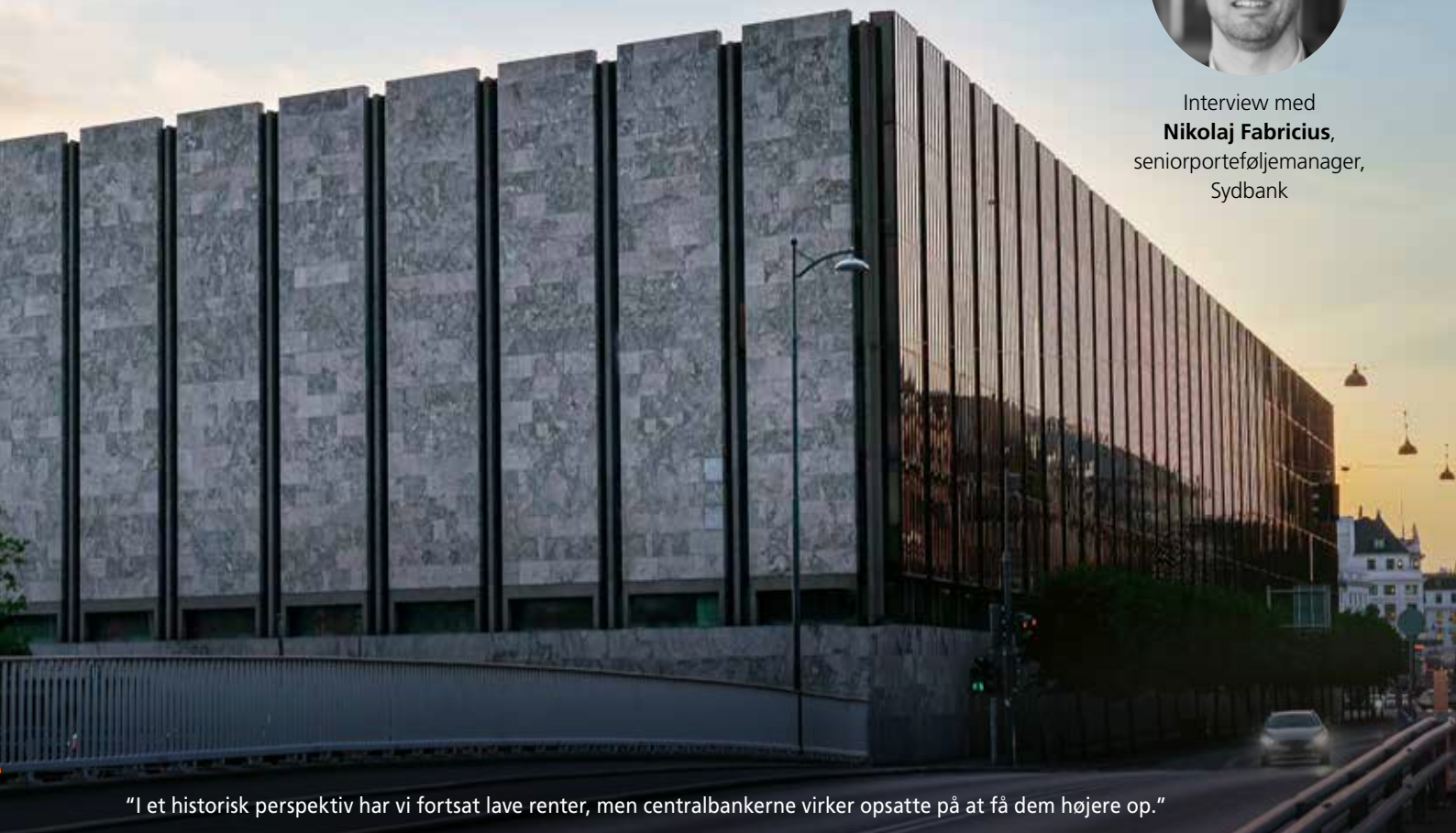
### PÆN RENTE IFT. RISIKO

Når renterne stiger, påvirker det obligationsmarkedet i form af faldende kurser på eksisterende obligationer. Mens kursfald er positive for boligejere, der har finansieret deres bolig via en given realkreditobligation, er situationen anderledes negativ for obligationsinvestorer: Kursfald koster på afkastet.

“Til gengæld betyder de aktuelle renteniveauer, der er markant højere end sidste år, at realkreditobligationer som aktivklasse nu tilbyder en pæn rente i forhold til den risiko, man påtager sig. Det var slet ikke tilfældet i starten af 2021, hvor afkastpotentialet ikke stod mål med risikoen. Nu har vi et marked, der er bedre i balance og fyldt med muligheder,” siger Nikolaj Fabricius.



Interview med  
**Nikolaj Fabricius**,  
seniorporteføljemanager,  
Sydbank



“I et historisk perspektiv har vi fortsat lave renter, men centralbankerne virker opsatte på at få dem højere op.”

### HØJT LØBENDE AFKAST

Ifølge seniorporteføljemanageren er det mere end ti år siden, at obligationsinvestorer senest havde muligheden for at fylde investeringsporteføljen op med almindelige danske 30-årige fastforrentede realkreditobligationer med en kuponrente på 4 pct. til niveauer omkring kurs 100. Det fandt sted i 2010-2011 i kølvandet på den globale finanskrisen.

“Det er lang tid siden, at realkreditobligationer har leveret så højt et løbende afkast, og jeg har da noteret mig, at aktivklassen for tiden udgør et meget bedre

alternativ på afkastfronten end fx statsobligationer. Som porteføljemanager lever man jo helt op i sådan et marked,” tilføjer Nikolaj Fabricius med et glimt i øjet.

**„Det er lang tid siden, at realkreditobligationer har leveret så højt et løbende afkast...”**

### OBLIGATIONER UDGØR DET STABILE FUNDAMENT

Kurstabene på danske obligationer påvirker de direkte investorer i danske obligationer, men også de indirekte investorer, som er investeret via forsigtige porteføljeløsninger som fx Sydinvest Konservativ.

Helt grundlæggende er obligationernes primære opgave ofte ikke at skabe et højt afkast, men derimod at sikre stabilitet i en

samlet investeringsportefølje. Mens aktier kan svinge meget i begge retninger, ved man som obligationsinvestor, at man hvert år er garanteret en vis rente.

Med andre ord er obligationer det stabile fundament, der indgår i de fleste porteføljer, hvor investor ønsker en fornuftig middelvej mellem et godt afkast og et

fornuftigt risikoniveau. Men i år er desværre blevet helt anderledes.

### STORT DILEMMA

Ifølge Nikolaj Fabricius står både private og professionelle investorer for tiden i et “kæmpe dilemma” drevet af høj inflation samt stigende korte renter og lange renter, der står i et krydsfelt mellem recessionsfrygt og hårde udmeldinger fra centralbankerne.

“I et historisk perspektiv har vi fortsat lave renter, men centralbankerne virker opsatte på at få dem højere op. Samtidig hører vi i stigende grad markedsdeltagere tale om risikoen for en recession. Spørgsmålet er derfor, hvilken indvirkning det vil få på ambitionerne om fremtidige rentehop fra centralbankerne,” slutter han. ●





# Kommer USA først ud af krisen?

Af Anders Øhrberg Thrane, kommunikationskonsulent, Sydinvest

Udsigten kan virke dystert på de finansielle markeder, men spørgsmålet er, hvor mulighederne er størst i fremtiden. Her blev det naturskønne Jackson Hole i Wyoming, USA, centrum for stor opmærksomhed.



På overfladen kunne det ligne en hvilken som helst fredag i det amerikanske naturreservat i nærheden af Jackson Hole i det nordvestlige Wyoming. Et naturskønt bagtæppe af skovklædte bjerge med søer og prærie i forgrunden, hvor små veje slynger sig gennem landskabet. Et idyllisk billede på amerikansk natur. Alligevel ville Jackson Hole denne fredag blive genstand for stor opmærksomhed fra analytikere og porteføljemanagere fra hele verden – også fra Sydinvest.

## **„Det var en tale fyldt med hårde signaler, som chefen for den amerikanske forbundsbank leverede. Inflationen skal ned – koste, hvad det vil...”**

Fredag den 26. august holdt den amerikanske centralbankdirektør, Jerome Powell, nemlig sin tale til det årlige økonomiske topmøde i Jackson Hole, og her slog han fast, at centralbanken i USA vil fortsætte den hårde økonomiske kurs for at bringe inflationen ned.

### **VIGTIG AMERIKANSK UDMELDING**

Minutter efter var nyheden på alle finansmedier og blev fulgt af analytikere og porteføljemanagere jorden rundt – også i Sydinvest.

„Det var en tale fyldt med hårde signaler, som chefen for den amerikanske forbundsbank leverede. Inflationen skal ned – koste, hvad det vil, ” forklarer Bjørn Schwarz, der er seniorporteføljemand på de blandede fonde i Sydinvest. ”Man kunne nærmest se computerterminalen lyse op med nyheder og reaktioner på den kun 8 minutter lange tale. Heldigvis lå vi i forvejen ret forsigtigt i vores fonde, for markederne reagerede kraftigt på talen.”

### **BLIK FOR USA**

Selvom Jerome Powells tale gav genlyd i hele verden, mener Bjørn Schwarz ikke,

at man skal afskrive USA som investeringsområde. Nærmest tværtimod.

”På den korte bane er investeringsmarkederne pressede lige nu. Både obligationer og aktier har det hårdt, men netop den amerikanske centralbanks hårde linje kan faktisk være det, der får USA først igennem krisen,” understreger Bjørn Schwarz.

### **LANGT LYS PÅ INVESTERINGERNE**

Ifølge seniorporteføljemanden er det vigtigt, at man i det nuværende miljø har det lange lys på sine investeringer. Med energikrise, høj inflation og krig i Europa er der nok at navigere i, men i investeringsverdenen er bølgegang en del af hverdagen.

”Vi forventer, at det næste halvår bliver turbulent, men vi følger løbende markerne og spejder efter de gode historier,” fortæller Bjørn Schwarz. ”I den forbindelse har vi især fokus på USA. Her er inflationen stadig høj, men modsat Europa er USA selvforsynende med energi, så her vil vi ikke se, at prispresset på samme måde kommer fra energikrisen.”

### **STØRRE VÆRKTØJSKASSE**

Ser man på centrale nøgletal, er der flere indikationer på, at USA vil kunne klare sig hurtigere gennem en forventet recession og komme bedre ud på den anden side. Her spiller centralbanken igen en rolle.

”Inflationen har bidt sig fast både i Europa og USA, og det gør allerede ondt på både virksomheder og i flere husholdninger. Men vi kan se, at centralbankerne er trukket i arbejdstøjet for at få styr på den,” fremhæver Bjørn Schwarz. ”Her er USA længere fremme, og renten er væsentligt højere end i Europa. Det betyder, at USA nu har en større værktøjskasse, når økonomien begynder at vende.”

### **ØJE FOR KVALITETSSELSKABER**

Gennem tiden har USA igen og igen vist, at landet kan ryste kriser af sig. Lige nu er ledigheden helt i bund, hvilket er et godt udgangspunkt for økonomien.

”USA har nogle virksomheder og produkter, der gør landet globalt førende på flere fronter. Samtidig er økonomien solidt forankret på et stort hjemmemarked, og derfor er amerikanerne ikke så afhængige af den globale økonomi,” forklarer Bjørn Schwarz. ”Lige nu har vi især øje for kvalitetselskaber fra USA, der står godt på markedspladsen og har unikke produkter.”

Her fremhæver seniorporteføljemanden blandt andet McKesson og Thermo Fisher, der begge opererer inden for sundhedsområdet.

## **„Selvom Jerome Powells tale gav genlyd i hele verden, mener Bjørn Schwarz ikke, at man skal afskrive USA som investeringsområde. Nærmest tværtimod.”**

”McKesson er den førende distributør af lægemidler og sundhedsudstyr i USA, og selskabet er også at finde i Canada og Europa,” forklarer Bjørn Schwarz. ”Thermo Fisher er til gengæld en af de førende producenter og leverandører af medicinteknisk udstyr til kunder i hele verden. Og det amerikanske marked står for halvdelen af selskabets omsætning.”

### **IKKE EN HELT NORMAL FREDAG**

En helt normal fredag blev det ikke i Jackson Hole, Wyoming. Og heller ikke på de internationale investeringsmarkeder. Centralbankdirektøren i USA ville det anderledes. ●

# AT FINDE VEJ I EN KRISETID



### Heidi Frølund Pedersen

Heidi Frølund Pedersen er uddannet psykolog med en ph.d. i sundhedspsykologi. Hun er lektor i eksistentiel sundhedspsykologi ved Aarhus Universitet og arbejder desuden som klinisk psykolog. I sit professionelle virke har hun løbende beskæftiget sig med kriser, og hvordan vi mennesker håndterer dem.



Vi lever i en tid, hvor kriserne står i kø. Fra krig i Ukraine til tårnhøje energipriser, der truer os på privatøkonomien. Men hvordan påvirker det os som mennesker at leve i en krisetid, og hvad kan vi gøre for at navigere i strømmen af dårlige nyheder? Vi har taget en snak med Heidi Frølund Pedersen, psykolog og lektor ved Aarhus Universitet.

**K**riser er et livsvilkår, og ingen kommer igennem livet uden at opleve svære tider. Ikke desto mindre virker det, som om de samfundsmæssige kriser har hobet sig op hen over de seneste år. Først var det COVID-19, der lukkede verden ned. Siden kom krigen i Ukraine, tæt fulgt af energikrisen og den buldrende inflation. Det kan være en stor mundfuld at håndtere så mange dårlige nyheder på én gang, fortæller Heidi Frølund Pedersen,

**„Uanset hvordan man reagerer på tidens store kriser, er det vigtigt at huske, at angst, bekymring og frygt er naturlige følelser...“**

der har brugt store dele af sit arbejdsliv på at forske i, hvordan mennesker håndterer kriser.

“Når man taler om kriser, skelner man typisk mellem traumatiske kriser, som opstår pludseligt og kan være livstruende, og livskriser, der skyldes tab og ændringer i den enkeltes liv. Fælles for dem er, at man befinder sig i en situation, hvor verden og hverdagen, som man kender den, er truet, og de strategier, man plejer at anvende til at håndtere sit liv, ikke længere slår til. Man oplever et tab af kontrol, som er forbundet med stor usikkerhed.”

Beskrivelsen af kontroltab indrammer meget godt den situation, vi står i lige nu, forklarer psykologen. Ja, man skal bare tænde for fjernsynet for at blive bekræftet i, hvor galt det hele tilsyneladende er fat.

“Lige nu bliver vi konstant mindet om, at vi ser ind i store forandringer. Energikrisen og inflationen kan vi allerede mærke på egen krop. Den er rykket indenfor og tvinger os til at gentænke vores forbrug og vores økonomi. Krigen i Ukraine er længere væk geografisk, men hele situationen har rykket ved vores verdensforståelse. Vi

lever ikke længere i en tryk verden, hvor krig er noget, der sker på den anden side af jorden, og det kan være kilde til stor usikkerhed.”

#### LIVSERFARING ER GULD VÆRD

Når kriserne kradser, kan det være meget forskelligt, hvordan vi reagerer. Under COVID-19 var Heidi Frølund Pedersen del af

**„Nogle mennesker finder ro i at opsøge viden. Det giver dem et bedre overblik over situationen og et solidt beslutningsgrundlag. Andre går derimod i undgåelsesmode.“**

et forskningsprojekt, som undersøgte forskellige befolkningsgruppers oplevelse af pandemien. De reaktionsmønstre, man så i studiet, matchede fundene fra andre krisepsykologiske studier.



“Nogle mennesker finder ro i at opsøge viden. Det giver dem et bedre overblik over situationen og et solidt beslutningsgrundlag. Andre går derimod i “undgåelsesmode”. Her er strategien at lukke øjnene og sige til sig selv, at ‘det går jo nok’ eller ‘det må nogle andre tage sig af’, fordi det hele bliver for stort og uoverskueligt. Og så er der den gruppe, der opsøger viden, men hvor strategien har den stik modsatte effekt: Jo mere de læser, des stærkere bliver frygten. Det kan hurtigt blive en ond spiral. Ikke mindst fordi vi i dag har adgang til information døgnet rundt.”

#### ÆLDRE VISTE SIG MINDRE PÅVIRKEDE

Denne undersøgelse – og andre undersøgelser fra COVID-19 pandemien – viste desuden et overraskende mønster. Ældre mennesker var tilsyneladende mindre påvirkede af krisen end unge. Dette til trods for at mange ældre rent helbredsmæssigt var i farezonen og blev hårdt ramt af den sociale isolation. Ifølge Heidi Frølund Pedersen er livserfaring en af forklaringerne.

“Mange faktorer spiller ind i den måde, hvorpå vi møder en krise, og livserfaring er bestemt én af dem. Som ældre person har man oplevet et væld af samfundsmæssige kriser. Man ved, at de historisk set altid går over. Man ved, at man nok skal komme igennem på den ene eller anden måde. Man ved, at der kommer en bedre tid på den anden side. Det gælder pandemier såvel som økonomiske kriser.”

#### ØKONOMISKE TAB RAMMER HÅRDT.

Netop økonomien er noget, som fylder hos mange danskere lige nu. I takt med at inflationen presser priserne på alt fra dagligvarer til brændstof i vejret, har mange investorer oplevet, at værdien af deres portefølje er skrumpet. Og økonomisk tab rammer hårdt. Faktisk peger forskning på, at smerten ved at tabe f.eks. 1000 kr. overstiger glæden ved at vinde samme beløb.

“Indenfor psykologien siger man, at der skal fem positive oplevelser til at opveje en negativ, og måske er det noget med den

måde, hjernen er skruet sammen på. Vi reagerer kraftigt på det, vi oplever som negativt, fordi vores hjerne er kodet til at opdage farer og trusler,” forklarer hun og fortsætter:

“De fleste ved, at der er en risiko forbundet med investering. Garvede investorer har oplevet både op- og nedture, og den erfaring vil muligvis betyde, at de tager situationen mere oppefra og ned. Men motivationen for investeringen spiller naturligvis også en rolle. Har man f.eks. baseret sin pensionisttilværelse på investeringerne, kan det være hårdt at acceptere, at tingenes tilstand er ændret.”

**„Problemet er, når bekymringerne går i overdrive, og vi ruminerer over scenarier, vi alligevel ikke har kontrol over ...”**

#### ET PSYKISK FORSVARSSYSTEM

Uanset hvordan man reagerer på tidens store kriser, er det vigtigt at huske, at angst, bekymring og frygt er naturlige følelser, forklarer Heidi Frølund Pedersen. De er alle en del af det psykiske forsvarssystem, der skal styre os uden om potentielt farlige situationer.

“Det, at vi kan forestille os fremtiden og tænke: ‘Det er nok ikke så smart’, er en ekstremt vigtig egenskab. Det afholder os fra al mulig unødvendig risikoadfærd. Så bekymringer i afmålte doser tjener et formål. Problemet opstår, når bekymringerne går i overdrive, og vi ruminerer over scenarier, vi alligevel ikke har kontrol over. Det kan gøre os angste, hektiske eller handlingslammede og påvirke vores evne til at fungere i dagligdagen.”

#### HVAD KAN MAN GØRE VED SIN BEKYMRING?

Det store spørgsmål er selvfølgelig, hvad man gør ved de mange bekymringer, hvis de påvirker ens dagligdag. Desværre er der ikke et enkelt svar. Det kommer helt an på, hvem man er, forklarer Heidi Frølund Pedersen. Der er dog alligevel nogle overvejelser, man kan gøre sig.

“Spørg dig selv, hvad du har kontrol over. Forhold dig rationelt til det, du kan påvirke, og handl på det. Når man handler, genvinder man kontrol, og det minimerer usikkerheden. Undgå at bruge al din tid på at researche skrækscenarier, og stol på, at de samfundsstrukturer, vi har sat op i vores velfærdssamfund, håndterer krisen på makroniveau – der, hvor du ikke har kontrol. Fylder bekymringerne alligevel for meget, så overvej at tale med nogen. Der kommer sjældent noget godt ud af at bære hele byrden selv.” ●

#### Sydinvest investeringsråd

### Kradser krisen?

Sammenfaldet af kriser har ramt investeringsmarkederne hårdt. Men hvad gør man som investor, når kurserne er i det røde felt? Her er 5 gode råd.

- 1 Læg en investeringsstrategi – og følg den
- 2 Husk at tænke langsigtet
- 3 Hold balancen mellem aktier og obligationer
- 4 Spred investeringen over flere værdipapirer
- 5 Tag en snak med din rådgiver

Få flere investeringsråd på [sydinvest.dk/investering](https://sydinvest.dk/investering)



## **KVINDELIGE INVESTORER ER MEST VEDHOLDENDE**

I de senere år er mange nye investorer strømmed ind på aktiemarkedet. Ifølge en undersøgelse fra Finans Danmark er kvinder mere vedholdende end mænd, når de har kastet sig ud på de finansielle markeder. Og tendensen tiltager over tid. Fx var 67 % af nye kvindelige investorer fra 2015 stadig investorer i 2020. Til sammenligning var tallet kun 59 % for mændenes vedkommende.



## **AKTIER MED LAVERE RISIKO**

2022 har indtil videre været et hårdt år for aktiemarkederne, der er blevet ramt af den ene dårlige nyhed efter den anden. Året har til gengæld vist berettigelsen af aktiefonden Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks. Fonden investerer i aktier med mindre risiko end det generelle marked, og det er kommet fonden til gode i løbet af året.

Følg fonden på [sydinvest.dk](https://sydinvest.dk)



## **FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**

Husk, at forslag til den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest den 29. marts 2023 skal indsendes medio januar.



## **STOR TILSLUTNING TIL ÅRETS INVESTORMØDER**

Traditionen tro er Sydinvest i fuld gang med årets investormøder, hvor vi kommer rundt i landet med en god blanding af underholdning og faglige indspark. Der har igen i år været stor tilslutning til møderne, hvor billetterne til tre byer allerede blev udsolgt inden for en uge.



## **KRAFTIG VÆKST I GRØNNE OBLIGATIONER**

Siden 2015, hvor den første grønne obligation blev udstedt i Danmark, er markedet for grønne obligationer vokset til 169 mia. kr., viser tal fra Danmarks Nationalbank. Grønne obligationer karakteriseres ved, at de finansierer nye eller eksisterende grønne projekter, og de indgår bl.a. i den nye fond Sydinvest Blandede Obligationer ESG.

# Et solidt fundament af obligationer

Ny fond gør det let at lægge et solidt fundament i porteføljen. Sydinvest Blandede Obligationer ESG samler alle obligationsmarkeder i én fond og er ifølge obligationschef Alex Hauge Andersen skræddersyet til investorer, der gerne vil fokusere på noget andet end obligationer.



Interview med **Alex Hauge Andersen**, obligationschef, Sydbank

**"O**bligationinvestor" ligger ikke højt på listen over folkeskoleelevernes drømmejob. Her er politimand, statsminister eller dyrlæge nok mere foretrukne professioner, når elevernes forældre stiller op til karrieredag. Det har obligationschef Alex Hauge Andersen da også mærket, når han har skullet fortælle, hvad han laver til daglig for Sydinvest.

## OBLIGATIONER: IKKE ALLES KOP TE

For mange investorer kan obligationer være den kedelige del af deres investeringsportefølje. Her er ikke mange kendte selskaber eller mærkevarer, og kurserne har ikke de store udsving, der gør, at man følger dem tæt på sin mobiltelefon.

"Analyse af teoretiske rentekurver, varigheder og fx vurdering af størrelsen af en obligationsserie er blot noget af det, der ligger bag udvælgelsen af vores obligationer", forklarer Alex Hauge Andersen. "Det lyder måske ikke så sexet, og når jeg fortæller om mit arbejde til familiefester, bliver jeg da til tider også mødt af nogle tomme blikke. Men det er netop kompleksiteten, der skaber resultaterne, som gør mit arbejde så spændende."

**„Det lyder måske ikke så sexet. Men det er netop kompleksiteten, som gør mit arbejde så spændende.“**

## TILBAGE I FAVØR

Årets store og mærkbare rentestigninger har bragt obligationerne tilbage i favør hos investorerne efter flere år med faldende renter og faldende interesse.

Trenden med blandede fonde, hvor investeringerne samles ét sted, er fortsat i vækst, da det både øger overblikket for investorerne og placerer ansvaret for løbende tilpasning hos de professionelle portefølje-managere. Portefølje-managere som Alex Hauge Andersen, som

har ansvaret for en del af de obligationer, der ligger i Sydinvest Blandede Obligationer ESG.

"Lanceringen af Sydinvest Blandede Obligationer ESG er gået over al forventning, og det tyder på, at der stadig er tiltro til

# „Sydinvest Blandede Obligationer ESG er til dig, der gerne vil have lagt en bund af obligationer, så du selv kan fokusere på noget andet“

– Obligationschef Alex Hauge Andersen



obligationsmarkedet,” udtaler obligationschef Alex Hauge Andersen. ”Investorerne investerede i tegningsperioden for i alt 186 mio. kr. i fonden, hvilket er en rigtig fornuftig tegning. Det tyder også på, at der er et ønske om, at man får plejet sine obligationsinvesteringer, så man kan fokusere på noget andet.”

## ET SOLIDT FUNDAMENT

Ser vi lidt nærmere på fonden, består den af over 100 obligationer fordelt på danske realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af udviklingslande – de såkaldte højrentelande.

”Det har været meget vigtigt for os at sammensætte en investering, der vil kunne bruges som et solidt fundament i de fleste investorers portefølje,” fortæller Alex Hauge Andersen. ”Vi samler en række nøje udvalgte obligationer, hvor fordelingen mellem de forskellige obligationstyper ændres alt efter forventningerne til markedet. Nogle gange vil vi altså købe op

i danske obligationer, mens vi andre gange sælger lidt ud.”

## ANSVARLIGHED FYLDER MERE

Blandt investorer er der et stigende ønske om fokus på ansvarlighed i investeringerne. Fonden investerer derfor med fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold og vægter ansvarlighed højt.

”Dette produkt er målrettet de investorer, der har fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i deres investeringer,” uddyber Alex Hauge Andersen. ”Det betyder, at der er en del rammer, som vi skal leve op til. Her bruger vi fx eksterne leverandører til at bedømme obligationerne på, hvordan de klarer sig inden for de tre områder: miljø, sociale forhold og god selskabsledelse. Også kaldet ESG.”

## ØGET KOMPLEKSITET

Porteføljemanagerne tilvælger aktivt grønne, sociale og bæredygtighedsrelaterede obligationer til fonden. Der-

udover udvælges hovedparten af fondens obligationer fra udstedere, som ligger iblandt de bedste i analysebureauet MSCI’s ESG-vurderinger.

”Det øger alt andet lige også kompleksiteten af obligationsinvesteringerne, når man samtidig skal holde styr på diverse ESG-analyser. Det vil nok være smartere at snakke om fodbold til næste familiefest,” slutter Alex Hauge Andersen.

# Nyhed

## Sydinvest Blandede Obligationer ESG

LYS I MØRKET:

# UDFORDRENDE ENERGIKRISE KAN STYRKE GRØN OMSTILLING

Europas adgang til livsvigtig energi er under pres udefra. Det skaber behov for en gæntænkning af energisikkerheden og kan gavne bæredygtige selskaber.

Efteråret på den nordlige halvkugle var mindre end 48 timer gammelt, da Ruslands statsejede energigigant, Gazprom, meddelte verden, at man stoppede gasstrømmen til Europa via den store rørledning 'Nord Stream 1'.

Rørledningen, der har en daglig kapacitet på op til 170 mio. kubikmeter gas, har i den senere tid leveret blot ca. 20 pct. af den normale gasmængde, men leverancerne er for tid. Det europæiske kontinent må nu klare sig uden yderligere leverancer af russisk gas. På ubestemt tid.

## RATIONERING AF ENERGI

Beslutningen har pustet til frygten for, at europæiske regeringer kan blive tvunget til at rationere energien til erhvervslivet, forklarer Trine Villumsen Berling, der er seniorforsker med speciale i energisikkerhed hos Dansk Institut for Internationale Studier (DIIS).

**„Isoleret set er Danmark relativt godt klædt på til at håndtere den russiske beslutning om at lukke for gassen ...“**

„Vi forventer, at der snart vil ske en rationering af gassen i Europa, for der vil ikke være nok gas til at dække alle behov. Det kan føre til, at produktionen nogle steder må stoppe. Det er en usædvanlig og ret

alvorlig situation,“ siger Trine Villumsen Berling.

## PRIVATE GÅR FRI

Ifølge seniorforskeren bliver det industrien, der skal holde for, mens private kunder går fri. „Både i Danmark og resten af Europa vil borgerne være de sidste, der bliver ramt,“ tilføjer hun.

Prioriteringen skyldes en EU-forordning, der kategoriserer en række navngivne virksomheder som "ikke-beskyttede kunder", der i tilfælde af en forsyningskrise ikke er garanteret at få dækket deres gasbehov. Blandt de knap 50 danske virksomheder med denne status er Arla, Leo Pharma, Novo Nordisk, Rockwool og Royal Unibrew.

## SOLIDARISK I EU?

Isoleret set er Danmark relativt godt klædt på til at håndtere den russiske beslutning om at lukke for gassen, vurderer senior-





**Trine Villumsen Berling,**  
Seniorforsker,  
Dansk Institut for  
Internationale Studier



forskeren. For tiden er danske gaslagre på ca. 90 pct. af den maksimale kapacitet, men EU's gaslagre halter et stykke efter.

“Problemet er bare, at Danmark ikke kan ses isoleret fra Europa, hvor situationen ser værre ud. Det store spørgsmål er så, om Danmark får lov til at bruge den gas, vi selv har, eller om vi ser solidaritetsprincipper træde i kraft, der betyder, at vi skal dele vores gas med lande, der mangler rigtigt meget, som fx Tyskland, der er dybt afhængig af den,” påpeger Trine Villumsen Berling.

#### **ADGANG TIL ALTERNATIVE ENERGIKILDER**

Ifølge seniorforskeren er Tyskland helt klar over den problematiske situation. Derfor er landets myndigheder langt fremme med at lancere et hav af energispareinitiativer, også på borgerniveau. Myndigheder i de øvrige EU-lande har også iværksat kampanjer, der skal få det offentlige, erhvervslivet

**„Ifølge seniorforskeren er Tyskland helt klar over den problematiske situation. Derfor er landets myndigheder langt fremme med at lancere et hav af energispareinitiativer...”**

og borgerne til at spare på energien. Derudover skal der på kort sigt skaffes adgang til alternative energikilder, hvilket ifølge seniorforskeren har sat gang i to forskellige bevægelser.

“På den ene side går man efter at udnytte eksisterende faciliteter som kul- og atomkraftværker, der allerede er opført og tilgængelige. Kul er selvfølgelig en sort løsning, men det kan give mening at vende sig imod kul på den korte bane,” siger Trine Villumsen Berling og fortsætter:

“På den anden side er der et grønt og bæredygtigt spor, hvor vi ser mange store grønne projekter blive sat i søen, og hvor

den politiske opbakning er klar og tydelig. Man løber simpelthen efter de grønne løsninger med alt, hvad remmer og tøj kan holde.”

#### **BEHOV FOR OMLÆGNING AF ENERGISTRUKTUR**

Seniorforskeren nævner biogas og den såkaldte Power-to-X-teknologi, hvor man omdanner elektricitet fx fra vindmøller til grønne brændstoffer, som to eksempler på bæredygtige energikilder.

“Og så er der jo også prestigeprojektet: Energiøen i Nordsøen. Der er ingen tvivl om, at virksomheder, der producerer inden for den brede grønne portefølje, virkelig



**„De høje priser på gas og elektricitet skaber blot et ekstra incitament til den renoveringsbølge, der allerede var i gang før energikrisen...”**

– Seniorporteføljemanager  
Michael Dahlwad Thomassen

kan få noget ud af den aktuelle situation. Der er behov for en fuldstændig omstrukturering af vores energistruktur,” understreger Trine Villumsen Berling.

#### **STORT POTENTIALE I ENERGI-EFFEKTIVISERINGER**

Én ting er at skaffe nye bæredygtige energikilder. En anden ting er at spare på energien. Også her ser hun interessante vækstmuligheder for mange selskaber.

“Potentialet er stort, og det er noget, alle efterspørger nu. Aktører, der arbejder med at skabe grøn energiteknologi eller energisparende tiltag og effektivisering, fx vinduer og isolering, har helt klart vinden i ryggen,” tilføjer hun.

I Danmark og Europa findes en række virksomheder med ekspertise i energibesparende teknologi. En af dem er franske Schneider Electric, der specialiserer sig

i automatisering og energioptimering. Selskabet leverer løsninger, som sikrer en optimering af energiforbruget i både private hjem, virksomheder og offentlige bygninger. Et konkret eksempel er intelligente termostater til styring og planlægning af en bygnings energiforbrug.

#### **FORTSAT VÆKSTPOTENTIALE**

Michael Dahlwad Thomassen, der er seniorporteføljemanager i Sydbank og en af de ansvarlige for investeringerne i Sydinvest Bæredygtige Aktier, deler seniorforskerens vurdering af det fremtidige vækstpotentiale for bæredygtige virksomheder.

“Mange bygninger over hele Europa er ikke energieffektive, hverken i forhold til opvarmning eller nedkøling, når temperaturerne er høje udenfor, og det er en af de største CO2-syndere, der findes. De høje priser på gas og elektricitet skaber blot et ekstra incitament til den renoveringsbølge,

der allerede var i gang før energikrisen,” siger Michael Dahlwad Thomassen og fortsætter:

“For Schneider Electric betyder det, at kunderne kan opnå endnu større besparelser ved at foretage investeringer i selskabets produkter inden for energi-efficiens, og Europa er selskabets største marked. På kort sigt er situationen lidt mere kompliceret, men det langsigtede perspektiv ser grundlæggende rigtig godt ud.”

Ifølge seniorporteføljemanageren vil både ønsket om europæisk energiafhængighed fra Rusland og et stigende pres fra politikere og investorer i retning af en grøn omstilling komme både Schneider Electric og andre selskaber i den grønne sektor til gode. ●





# 4 *STORE RECESSIONER: HVORDAN GIK DET BAGEFTER?*

Risikoen for recession dukker hyppigt op i avisernes overskrifter i forbindelse med den aktuelle krise. Recession anses af mange for uundgåelig som følge af den strammere pengepolitik, som alverdens centralbanker er tvunget til at føre for at dæmme op for den stigende inflation.

Recession er udtryk for, at økonomier er i tilbagegang. Lokalt kan det opstå mange steder, uden at man opdager det eller hører om det. Når den indtræffer globalt, er situationen anderledes alvorlig og kan få stor indflydelse på folks dagligdag.



af **Niels Skovvart**,  
fondsdirektør,  
Sydinvest

Den mest kendte recession er Den Store Depression i 1930'erne, som varede næsten fire år. Den blev efterfulgt af flere recessioner i trediverne og fyrrerne i kølvandet på Anden Verdenskrig. Siden da har der været fire perioder med global recession. oliepriserne har ligesom nu ofte spillet en betydelig rolle i udviklingen af recessioner.

## **RECESSIONEN I 1975**

Den første globale recession var en følge af de stigende oliepriser i kølvandet på den arabiske olieembargo i 1973. Hermed var den første oliekrise en realitet. Det var den gang, vi havde bilfrie søndage i Danmark. På trods af at embargoen endte i marts 1974, var de afledte effekter heraf vold-

somme, idet mange lande oplevede høj inflation og negativ vækst.

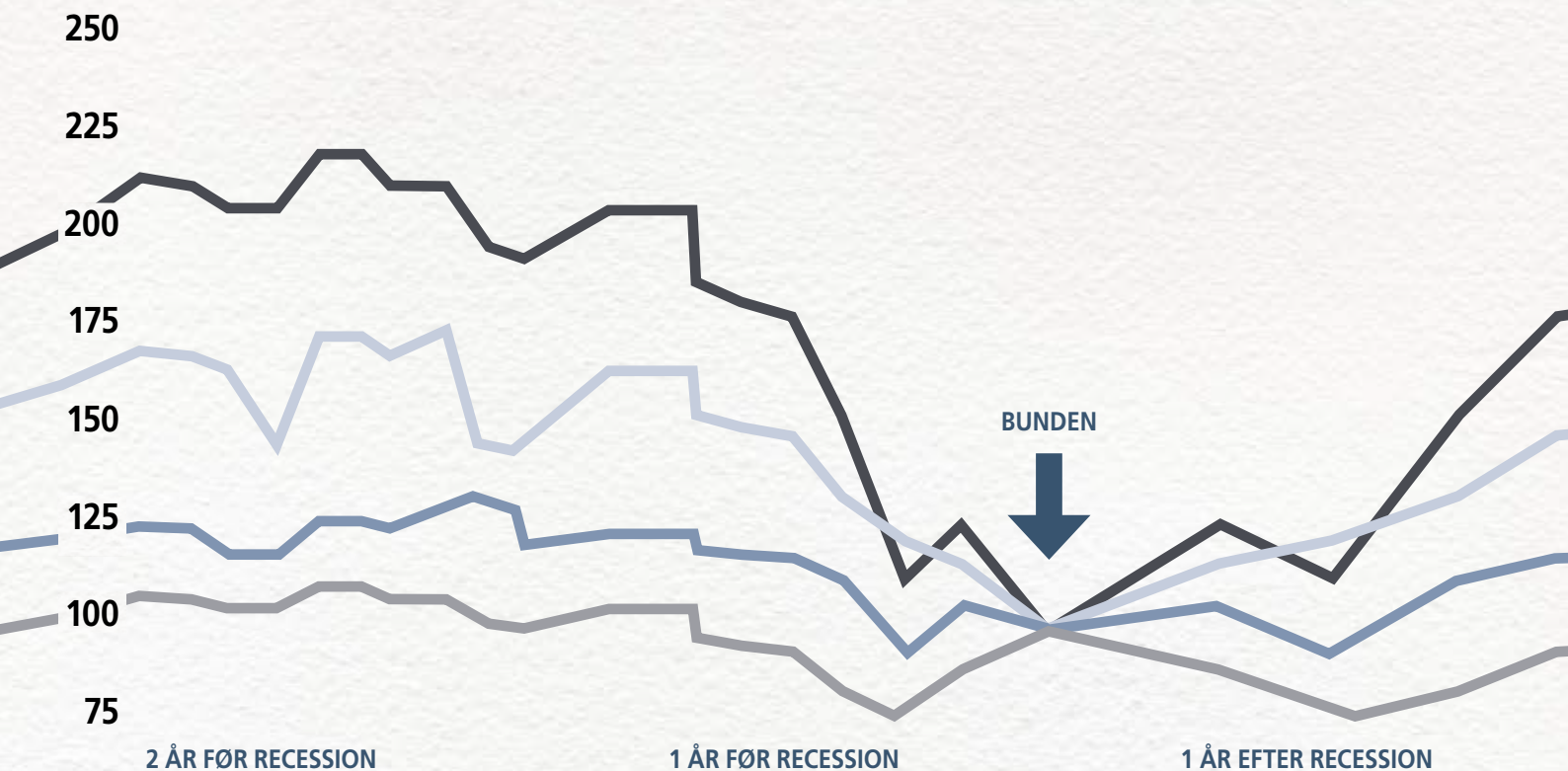
Det var i denne periode, begrebet "stagflation" så dagens lys.

Stagflation betyder, at økonomier stagnerer, samtidig med at inflationen er høj. Normalt forbinder man høj inflation med samtidig høj vækst, men sådan var det ikke i anden halvdel af 1970'erne.

## **LATINAMERIKANSK GÆLDSSKRISE OG RECESSION I 1982**

Oliepriserne spiller også en rolle i udviklingen af denne recession. Den anden oliekrise fandt sted i 1979 med stærkt stigende





oliepriser til følge. Den var i høj grad udløst af revolutionen i Iran, og den blev forværret af krigen mellem Iran og Irak i 1980.

Centralbankerne på de modne markeder responderede ligesom nu med en stramning af pengepolitikken for at bekæmpe inflationen. Som konsekvens heraf faldt den globale vækst, og arbejdsløsheden

### Den første globale recession var en følge af de stigende oliepriser i kølvandet på den arabiske olieembargo i 1973.

steg. De højere renter faldt sammen med generelt faldende råvarepriser som følge af den lavere vækst. Det var gift for en række latinamerikanske lande, som havde svært ved at betale renter og afdrag på deres gæld.

Den latinamerikanske gældskrise startede i august 1982, da Mexico meddelte, at lan-

det ikke længere kunne betale renter og afdrag på sin gæld. Andre lande fulgte hurtigt efter, og det endte med, at 16 latinamerikanske lande havnede i gældskrise.

Udover stigende inflation medførte de højere oliepriser store ubalancer på betalingsbalancerne. De olieeksporterende lande oplevede stigende overskud, mens de olieimporterende lande omvendt havde store underskud. Statsgælden steg derfor i sidstnævnte lande. Alle- rede i 1979 udtalte

daværende finansminister Knud Heinesen fx, at Danmark havde kurs mod afgrunden.

#### RECESSION I 1991:

##### DÅRLIGDOMMENE STÅR I KØ

Den tredje oliekrise relaterer sig til Golfkrigen, hvor Irak besatte nabolandet Kuwait. Den var en medvirkende årsag

til recessionen i 1991, men ikke den eneste. Oliepriserne steg igen voldsomt, men kom ret hurtigt under kontrol allerede i starten af 1991, da USA og Det Internationale Energiagentur garanterede olieleverancerne til den vestlige verden.

Det finansielle system var under et enormt pres i starten af 1990'erne. En betydeligt mere lempelig pengepolitik, som skulle stimulere den økonomiske aktivitet, var ikke tilstrækkelig til at afbøde den uheldige udvikling på en række punkter. I USA var der fx tale om lavere udgifter til militæret,

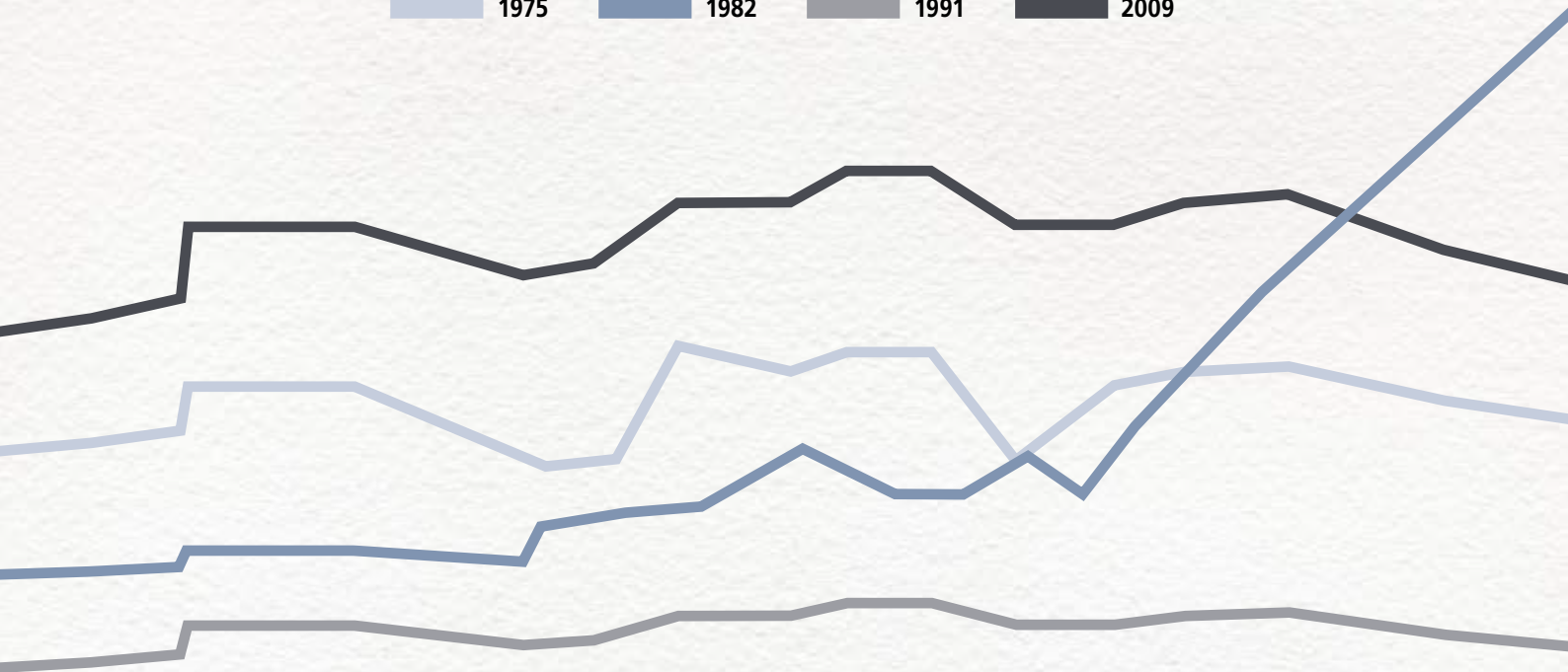
### Den anden oliekrise fandt sted i 1979 med stærkt stigende oliepriser til følge.

et presset ejendomsmarked, en forholdsvis stram pengepolitik, øget global konkurrence, lav forbrugertillid og stor låntagning hos forbrugere, virksomheder



# GLOBALA AKTIEKURSER

1975 1982 1991 2009



## 2 ÅR EFTER RECESSION

og finansielle institutioner. Dårligdommene stod i kø.

Nogle af de samme faktorer genfinder man også i Skandinavien, hvor især ejendomsmarkedet voldte bankerne store problemer. I Central- og Østeuropa blev murens fald i Berlin og opløsningen af Sovjetunionen efterfulgt af høj inflation og skrumpende økonomier. Japan havde sine helt egne problemer at kæmpe med, efter at aktieboblen sprang med en efterfølgende lang

## Den tredje oliekrise relaterer sig til Golfkrigen, hvor Irak besatte nabolandet Kuwait.

periode med meget lav vækst og en inflation tæt på 0 %.

### FINANSKRISEN OG RECESSIONEN I 2009

For en gangs skyld var der tale om en recession uden indvirkning fra oliepriserne – og dermed uden stigende inflation. Til

## 3 ÅR EFTER RECESSION

gengæld er der tale om den største finansielle krise siden Den Store Depression i 1930'erne. Krisen startede i midten af 2007 og var en følge af en periode med lav regulering af de finansielle institutioner, stigende aktiekurser og høj låneaktivitet i en række lande.

På ejendomsmarkedet i USA så de såkaldte subprime-lån dagens lys. Det var boliglån til mindre kreditværdige låntagere. Disse lån blev ompakket til forskellige typer strukturerede obligationer, som blev solgt verden over. Da de bagvedliggende lån blev nødlidende, startede en lavine på de finansielle markeder, som bl.a. førte til, at den amerikanske investeringsbank Lehmann Brothers gik konkurs.

### EFTER RECESSIONERNE

På den anden side af en recession kommer der en økonomisk optur. Det gælder også på de finansielle markeder. Figuren viser

## 4 ÅR EFTER RECESSION

udviklingen i de globale aktiekurser, to år før de når bunden i forbindelse med en recession, og udviklingen over de følgende fire år. Aktiemarkederne har typisk genvundet det tabte under recessionen, et år efter at de ramte bunden. Det gik hurtigst efter recessionen i 1991, men det mest langvarige og positive forløb indtraf efter recessionen i 1982.

På ejendomsmarkedet har udviklingen i priserne været mere træg, idet det typisk har taget to til tre år at nå tilbage til niveauerne før recessionen.

Læren er, at tiden læger alle sår – også på de finansielle markeder – selvom det kan synes anderledes, når man står midt i orkanen.



# Centralbankerne træder i karakter

De finansielle markeder var i sommermånederne præget af de afledte effekter af krigen i Ukraine og nedlukninger af dele af samfundet i Kina pga. COVID-19. Højere inflation, strammere pengepolitik og frygt for recession var derfor de dominerende temaer.



af **Niels Skovvart**,  
fondsdirektør,  
Sydinvest

**D**et mindskede udbud af fossile brændstoffer og mange andre vigtige råvarer påvirker både direkte og indirekte forbrugerpriserne verden over. Stigende inflation er derfor et globalt problem, som det vil tage tid at få løst, men de ledende centralbanker har både i handling og tale signaleret, at de er klar til at gøre det nødvendige, koste, hvad det koste vil.

## INFLATIONEN PÅ VEJ OP

Inflationen har i mange år befundet sig under 2 % i mange lande. Allerede i 2021 bevægede inflationen sig over denne tærskel, men efter Ruslands invasion af Ukraine har inflationen fået yderligere næring og nærmer sig 10 % i USA og Europa. I Danmark skal vi 40 år tilbage for at finde inflation i samme størrelsesorden. For de finansielle markeder er det ikke kun inflationens højde, men også dens størrelse i forhold til forventningerne, som har betydning. Der har inflationen haft en tendens til måned efter måned at være højere end forventet.

## CENTRALBANKERNE TRÆDER I KARAKTER

I sommerperioden var både den amerikanske forbundsbank, Fed, og Den Europæiske Centralbank, ECB, i aktion. Fed var på banen to gange med forhøjelser af styringsrenten på 0,75 %-point begge gange, og ECB en enkelt gang med en forhøjelse på 0,5 %-point (fra juni til august).

Centralbankerne har signaleret, at de langt fra er færdige. I august skærpede formanden for Fed, Jerome Powell, retorikken ved det årlige økonomiske topmøde i Jackson Hole i en grad, som kom bag på markedsdeltagerne. Bekæmpelse af inflationen har så høj prioritet, at konsekvenserne for den samlede økonomi kan blive temmelig voldsomme.

## RECESSIONEN LURER

Når centralbankerne træder så hårdt på bremsen, er det for at iværksætte en voldsom opbremsning af efterspørgslen i økonomierne. Inflationens højde taget i betragtning er der en reel risiko for, at den globale økonomi går i recession. Definitionen af recession varierer lidt fra region til region, men teknisk set siger man, at recession er indtruffet, når et land har oplevet to kvartaler i træk med negativ vækst. Den amerikanske økonomi er – målt med denne målestok – i recession, idet den økonomiske vækst var negativ i både 1. og 2. kvartal i år, men amerikanerne bruger andre kriterier for recession, så USA er ikke officielt i recession – endnu.





*Fed var på banen to gange med forhøjelser af styringsrenten på 0,75 %-point begge gange, og ECB en enkelt gang med en forhøjelse på 0,5 %-point (fra juni til august).*

### **OBLIGATIONSMARKEDERNE**

Renterne på statsobligationer fra de modne markeder er generelt steget med de største rentestigninger i Storbritannien og de sydeuropæiske lande. Til gengæld har statsrenterne været stort set uforandrede i Japan.

Renterne på virksomhedsobligationerne er også steget, mest for udstedelserne fra de virksomheder, der har den laveste betalingssevne. Flere centralbanker på Emerging Markets har forhøjet styringsrenterne. De mest aggressive har været centralbankerne i Ungarn, Colombia og Chile.

For obligationerne fra højrentelandene har udstedelser i hård valuta som fx amerikanske dollars haft de største rentestigninger, hvorimod renterne på obligationer udstedt i lokal valuta har været mere beherskede. Sidstnævnte har yderligere været positivt påvirket af generelt styrkede valutakurser over for kronen. Det har resulteret i store afkastforskelle mellem udstedelserne i henholdsvis hård og lokal valuta.

### **AMERIKANSKE AKTIER HAR GIVET POSITIVE AFKAST HEN OVER SOMMEREN**

Aktierne på de modne markeder har i sommer-

perioden givet et lille negativt afkast i dansk regning. En styrket amerikansk dollar er en væsentlig årsag til, at det ikke er gået værre. Amerikanske og japanske aktier har givet positive afkast, mens de europæiske aktier har givet store negative afkast. Især de tyske aktier har tynget. Tyskland er i særlig grad påvirket af krigen i Ukraine, som spiller en stor rolle i den tyske energiforsyning.

Aktierne fra Emerging Markets klarede sig en spids dårligere end aktierne fra de modne markeder. Der

var en positiv udvikling på flere markeder. De kinesiske aktier blev understøttet af en stor økonomisk pakke, som primært skal understøtte infrastrukturprojekter. I Indien blev investorinteressen ansporet af

nye tiltag fra regeringen, som skal tiltrække udenlandske investeringer og på denne måde styrke valutaen. Til gengæld var der store kursfald på teknologiaktierne fra Sydkorea og Taiwan.

Oliepriserne har været faldende hen over sommeren. Til gengæld er priserne på naturgas og kul steget. Derfor har aktier fra energisektoren på globalt plan klaret sig bedst i perioden, efterfulgt af aktier i forsyningssektoren. De svageste sektorer har været materialer og fast ejendom.

**„Når centralbankerne træder så hårdt på bremsen, er det for at iværksætte en voldsom opbremsning ...“**



# Fortsat stor usikkerhed på markederne

Finansmarkederne vil i det nuværende miljø være ekstra følsomme for negative nyheder. Samtidig forventer vi at se svagere økonomisk vækst, da forbrugerne rammes af stigende priser på både forbrug og især energi.

**H**øj inflation, aggressive centralbanker og lurende recession er ikke det smukkeste bagtæppe for de finansielle markeder. Ultimativt kan det betyde fortsat stigende renter og faldende aktiemarkeder. Men man skal som investor huske på, at de finansielle markeder altid forsøger at tilpasse sig, før økonomierne reagerer i den ene eller anden retning. Der er altså allerede indregnet en række dårligheder i dagens kurser. Omvendt må man erkende, at det er forbundet med endog megen usikkerhed at forudsige og dermed indregne den fremtid, som vi kigger ind i.

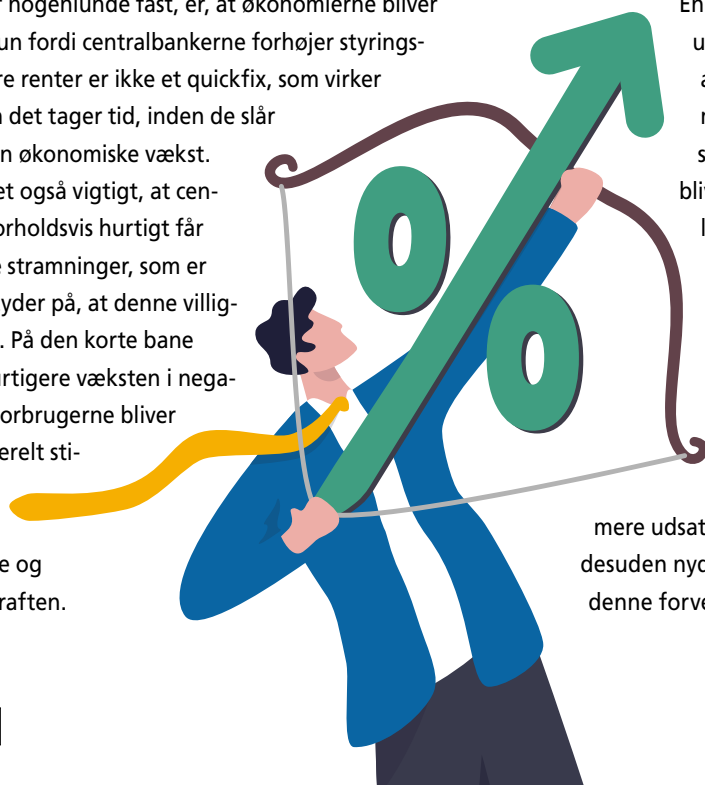
## SVAGERE ØKONOMIER

Det, som ligger nogenlunde fast, er, at økonomierne bliver svagere, ikke kun fordi centralbankerne forhøjer styringsrenterne. Højere renter er ikke et quickfix, som virker her og nu, men det tager tid, inden de slår igennem på den økonomiske vækst. Derfor synes det også vigtigt, at centralbankerne forholdsvis hurtigt får gennemført de stramninger, som er påkrævet. Alt tyder på, at denne villighed er til stede. På den korte bane påvirker det hurtigere væksten i negativ retning, at forbrugerne bliver ramt af de generelt stigende priser, som udhuler reallønningerne og dermed købekraften.

Markederne vil også i den kommende periode generelt være følsomme over for negative overraskelser, og de positive overraskelser står ikke ligefrem i kø, men det betyder ikke, at de ikke kan indtræffe. En afslutning af krigen i Ukraine vil være den største enkeltbegivenhed, som med et trylleslag vil kunne ændre stemningen på de finansielle markeder. Desværre synes denne mulighed ikke særlig sandsynlig. Det synes mere sandsynligt, at afdæmpningen i økonomierne og den strammere pengepolitik lige pludselig kan resultere i faldende inflationsniveauer og lavere niveauer end indregnet i markedets forventninger.

## FORTSAT STOR USIKKERHED

En ting synes sikker, og det er, at usikkerheden og dermed også risikoaversionen vil være høj i den kommende periode. De korte renter vil stige og vil formentlig i et vist omfang blive væltet over i renterne på længere løbende obligationer. Tendensen mod en styrket dollar forventes at fortsætte. Det vil være en fordel for obligationer fra højrentelandene udstedt i lokal valuta i forhold til andre aktivklasser på obligationsmarkedet. På aktiemarkedet synes de europæiske aktier at være mere udsatte. Investeringer uden for Europa vil desuden nyde godt af en styrket dollar, hvis denne forventning bliver indfriet.





## SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO SEPTEMBER 2022

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
<b>Basisobligationer</b>						
Sydinvest Fonde	-9,80 %	-10,31 %	-11,48 %	-9,44 %	-5,15 %	-0,88 %
Sydinvest Korte Obligationer	-5,44 %	-5,62 %	-5,44 %	-3,81 %	-0,82 %	1,15 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	-8,97 %	-9,69 %	-11,21 %	-7,79 %	-3,09 %	-
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	-9,05 %	-9,74 %	-11,33 %	-7,88 %	-3,22 %	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	-13,41 %	-14,80 %	-9,92 %	-6,44 %	1,05 %	8,28 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	-12,96 %	-14,37 %	-8,37 %	-	-	-
<b>Højrenteobligationer</b>						
Sydinvest HøjrenteLande	-23,44 %	-26,81 %	-23,10 %	-23,52 %	-12,07 %	-9,93 %
Sydinvest HøjrenteLande Akk.	-23,44 %	-26,81 %	-23,01 %	-23,45 %	-12,00 %	-10,43 %
Sydinvest HøjrenteLande ESG	-23,16 %	-26,55 %	-	-	-	-
Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-9,55 %	-11,23 %	-9,12 %	-8,11 %	-2,96 %	0,25 %
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	-3,45 %	-4,80 %	-6,86 %	-2,40 %	10,65 %	-3,04 %
Sydinvest HøjrenteLande Mix	-13,31 %	-15,69 %	-14,43 %	-12,91 %	-1,55 %	-7,42 %
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	-1,06 %	-1,57 %	-4,80 %	-2,54 %	7,48 %	-4,64 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	-13,56 %	-14,06 %	-7,50 %	-3,59 %	5,72 %	15,15 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	-13,25 %	-13,81 %	-7,39 %	-3,42 %	5,43 %	17,76 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	-12,93 %	-13,56 %	-6,86 %	-	-	-
<b>Basisaktier</b>						
Sydinvest Bæredygtige Aktier	-11,21 %	-5,94 %	-	-	-	-
Sydinvest Danmark Indeks	-14,00 %	-14,33 %	-	-	-	-
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	-15,48 %	-12,21 %	8,03 %	4,89 %	17,48 %	61,50 %
Sydinvest Morningstar Sust. Leaders Index	-18,91 %	-10,70 %	38,82 %	-	-	-
Sydinvest Tyskland	-25,76 %	-24,90 %	2,45 %	2,11 %	12,74 %	64,34 %
Sydinvest USA Ligevægt & Value	-3,72 %	6,21 %	42,79 %	64,82 %	95,91 %	229,88 %
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	-1,69 %	3,85 %	-	-	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	-4,14 %	3,10 %	28,37 %	39,68 %	62,70 %	134,20 %
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	-4,05 %	3,30 %	28,20 %	39,06 %	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Etik	-6,85 %	-0,64 %	22,17 %	-	-	-
<b>Vækstaktier</b>						
Sydinvest BRIK	-18,39 %	-22,41 %	-4,82 %	15,44 %	60,20 %	55,07 %
Sydinvest BRIK Akk.	-17,94 %	-21,87 %	-4,08 %	16,48 %	61,89 %	58,71 %
Sydinvest Fjernøsten	-13,32 %	-15,53 %	30,76 %	26,50 %	60,47 %	118,32 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	-13,16 %	-15,43 %	30,92 %	26,57 %	59,69 %	114,97 %
Sydinvest Globale EM-Aktier	-9,83 %	-10,94 %	21,12 %	22,20 %	60,19 %	-
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	-9,58 %	-10,72 %	21,02 %	21,96 %	59,90 %	-
<b>Blandede fonde</b>						
Sydinvest Aggressiv	-9,54 %	-4,55 %	27,92 %	38,52 %	-	-
Sydinvest Aggressiv Akk.	-9,61 %	-4,63 %	27,45 %	38,05 %	-	-
Sydinvest Balanceret	-10,09 %	-8,50 %	6,43 %	12,43 %	-	-
Sydinvest Balanceret Akk.	-10,14 %	-8,55 %	6,63 %	12,40 %	-	-
Sydinvest Konservativ	-9,38 %	-9,01 %	-3,62 %	-0,88 %	-	-
Sydinvest Konservativ Akk.	-9,31 %	-8,94 %	-3,59 %	-1,01 %	-	-
Sydinvest Vækstorienteret	-10,19 %	-6,97 %	19,40 %	28,22 %	-	-
Sydinvest Vækstorienteret Akk.	-10,11 %	-6,89 %	19,54 %	28,09 %	-	-

# 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 højrentelande-obligationer.

### Sydinvest Fonde

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

Fondens data pr. 31.08.2022

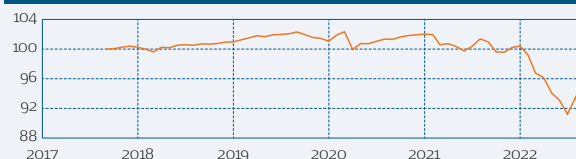
ISIN nr.  
**DK0016271042**

Afd. formue Afkast i 2022  
**337,9 MIO. KR.** **-9,80 %**

Anbefalet investeringshorisont Risikoscala  
**MIN. 3 ÅR** **3**

Udbyttebetalende  
**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-10,31 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-11,48 %	2021	0,60 kr. -1,58 %
Seneste 5 år	-9,44 %	2020	1,20 kr. 0,94 %
Seneste 7 år	-5,15 %	2019	1,80 kr. 0,09 %
Seneste 10 år	-0,88 %	2018	2,00 kr. 0,73 %

(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

### Sydinvest HøjrenteLande

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

Fondens data pr. 31.08.2022

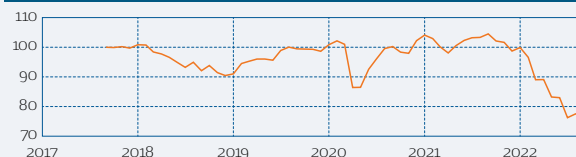
ISIN nr.  
**DK0016039654**

Afd. formue Afkast i 2022  
**909,6 MIO. KR.** **-23,44 %**

Anbefalet investeringshorisont Risikoscala  
**MIN. 4 ÅR** **4**

Udbyttebetalende  
**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-26,81 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-23,10 %	2021	4,00 kr. -4,03 %
Seneste 5 år	-23,52 %	2020	3,10 kr. 3,21 %
Seneste 7 år	-12,07 %	2019	2,80 kr. 10,81 %
Seneste 10 år	-9,93 %	2018	14,30 kr. -9,75 %

(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Sydinvest

## HøjrenteLande Akkumulerede

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060012979**

Afd. formue

**177,9 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-23,44 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

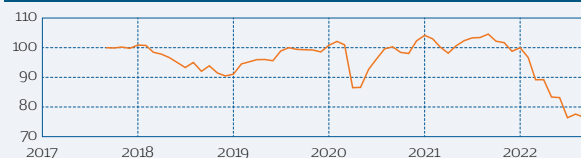
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-26,81 %
Seneste 3 år	-23,01 %
Seneste 5 år	-23,45 %
Seneste 7 år	-12,00 %
Seneste 10 år	-10,43 %

Afkast de sidste 4 år

År	Afkast
2021	-4,01 %
2020	3,34 %
2019	10,69 %
2018	-9,75 %

Sydinvest

## HøjrenteLande ESG

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelands, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandsafdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandsafdelinger.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0061271186**

Afd. formue

**9,8 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-23,16 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

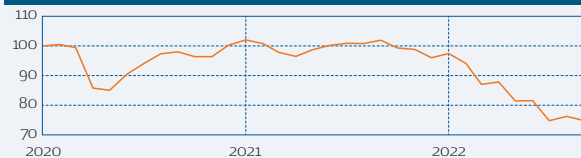
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 27.01.2020 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-26,55 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	4,60 kr.	-4,51 %
2020	-	2,04 % <sup>1</sup>
2019	-	-
2018	-	-

<sup>1</sup> Fonden blev oprettet den 27.01.2020

Sydinvest

## HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060227908**

Afd. formue

**242,3 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-9,55 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

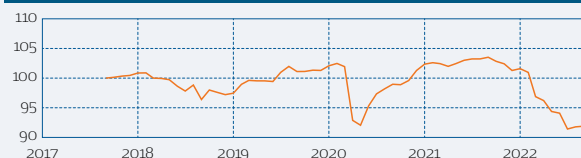
Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-11,23 %
Seneste 3 år	-9,12 %
Seneste 5 år	-8,11 %
Seneste 7 år	-2,96 %
Seneste 10 år	0,25 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	-	-0,75 %
2020	-	0,27 %
2019	-	4,74 %
2018	-	-3,37 %

Sydinvest

## HøjrenteLande Lokal Valuta

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060030872**

Afd. formue

**181,7 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-3,45 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-4,80 %
Seneste 3 år	-6,86 %
Seneste 5 år	-2,40 %
Seneste 7 år	10,65 %
Seneste 10 år	-3,04 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	-0,81 %
2020	3,30 kr.	-7,28 %
2019	0,00 kr.	15,10 %
2018	1,10 kr.	-3,54 %

Sydinvest

## HøjrenteLande Mix

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0016231921**

Afd. formue

**432,7 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-13,31 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-15,69 %
Seneste 3 år	-14,43 %
Seneste 5 år	-12,91 %
Seneste 7 år	-1,55 %
Seneste 10 år	-7,42 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	2,20 kr.	-2,22 %
2020	3,70 kr.	-1,79 %
2019	3,60 kr.	12,08 %
2018	6,80 kr.	-6,43 %



## HøjrenteLande Valuta

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0016313810

Afd. formue

315,2 MIO. KR.

Afkast i 2022

-1,06 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-1,57 %
Seneste 3 år	-4,80 %
Seneste 5 år	-2,54 %
Seneste 7 år	7,48 %
Seneste 10 år	-4,64 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	1,28 %
2020	2,30 kr.	-9,48 %
2019	0,00 kr.	10,43 %
2018	0,00 kr.	-1,79 %

## Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0015916225

Afd. formue

393,7 MIO. KR.

Afkast i 2022

-5,44 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 2 ÅR

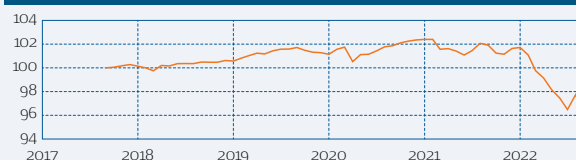
Risikoskala

2

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-5,62 %
Seneste 3 år	-5,44 %
Seneste 5 år	-3,81 %
Seneste 7 år	-0,82 %
Seneste 10 år	1,15 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,60 kr.	-0,66 %
2020	0,80 kr.	1,24 %
2019	1,20 kr.	0,57 %
2018	1,10 kr.	0,43 %

## Mellemlange Obligationer

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060585073

Afd. formue

1.819,3 MIO. KR.

Afkast i 2022

-8,97 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

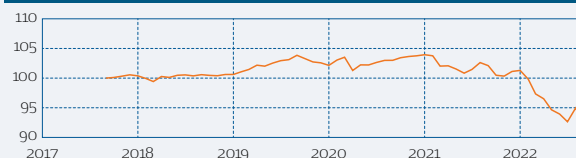
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-9,69 %
Seneste 3 år	-11,21 %
Seneste 5 år	-7,79 %
Seneste 7 år	-3,09 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,30 kr.	-2,54 %
2020	2,50 kr.	1,75 %
2019	0,80 kr.	1,53 %
2018	1,00 kr.	0,23 %

## Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060585156

Afd. formue

207,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,05 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

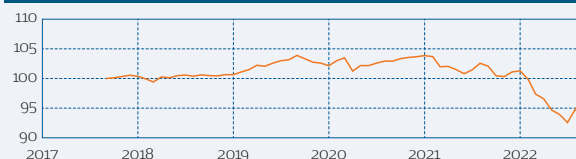
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

NEJ

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-9,74 %
Seneste 3 år	-11,33 %
Seneste 5 år	-7,88 %
Seneste 7 år	-3,22 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2021	-2,47 %
2020	1,67 %
2019	1,49 %
2018	0,27 %

## Virksomhedsobligationer HY

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0016098825

Afd. formue

351,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-13,56 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

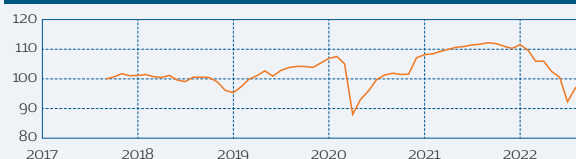
Risikoskala

4

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-14,06 %
Seneste 3 år	-7,50 %
Seneste 5 år	-3,59 %
Seneste 7 år	5,72 %
Seneste 10 år	15,15 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,60 kr.	3,11 %
2020	0,40 kr.	1,19 %
2019	2,30 kr.	12,14 %
2018	0,00 kr.	-5,76 %

Sydinvest

## Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060089415**

Afd. formue

**94,3 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-13,25 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

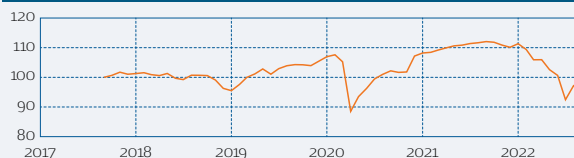
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-13,81 %
Seneste 3 år	-7,39 %
Seneste 5 år	-3,42 %
Seneste 7 år	5,43 %
Seneste 10 år	17,76 %

Afkast de sidste 4 år

År	Afkast
2021	2,89 %
2020	1,16 %
2019	12,00 %
2018	-5,70 %

Sydinvest

## Virksomhedsobligationer HY ETIK

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0061148574**

Afd. formue

**13,9 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-12,93 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 30.09.2019 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-13,56 %
Seneste 3 år	-6,86 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	2,70 kr.	2,87 %
2020	1,80 kr.	1,70 %
2019	-	2,25 % <sup>1</sup>
2018	-	-

<sup>1</sup> Fonden blev oprettet den 30.09.2019.

Sydinvest

## Virksomhedsobligationer IG

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060409266**

Afd. formue

**268,0 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-13,41 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-14,80 %
Seneste 3 år	-9,92 %
Seneste 5 år	-6,44 %
Seneste 7 år	1,05 %
Seneste 10 år	8,28 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	7,70 kr.	-1,66 %
2020	0,30 kr.	5,92 %
2019	0,00 kr.	9,46 %
2018	12,80 kr.	-5,38 %

Sydinvest

## Virksomhedsobligationer IG ETIK

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0061148491**

Afd. formue

**18,5 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-12,96 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 30.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-14,37 %
Seneste 3 år	-8,37 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

År	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	4,10 kr.	-1,78 %
2020	0,70 kr.	7,04 %
2019	-	0,13 % <sup>1</sup>
2018	-	-

<sup>1</sup> Fonden blev oprettet den 30.09.2019.



# Sydinvest Aktiefonde

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

Sydinvest

## BRIK

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Efter Ruslands invasion af Ukraine har vi dog for nuværende valgt at træde ud af vores investeringer i Rusland. 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. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0010303882</b>	
Afd. formue <b>339,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-18,39 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>234</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-22,41 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-4,82 %	2021	6,70 kr. <b>8,07 %</b>
Seneste 5 år	15,44 %	2020	20,10 kr. <b>-4,51 %</b>
Seneste 7 år	60,20 %	2019	14,60 kr. <b>28,73 %</b>
Seneste 10 år	55,07 %	2018	16,00 kr. <b>-0,28 %</b>

Sydinvest

## BRIK Akkumulerende

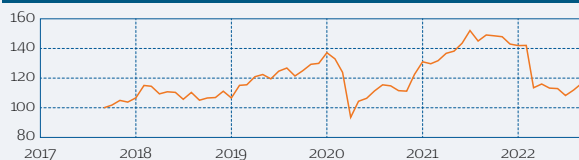
Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Efter Ruslands invasion af Ukraine har vi dog for nuværende valgt at træde ud af vores investeringer i Rusland. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0060013001</b>	
Afd. formue <b>221,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-17,94 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>235</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	-21,87 %		Afkast
Seneste 3 år	-4,08 %	2021	<b>8,34 %</b>
Seneste 5 år	16,48 %	2020	<b>-4,46 %</b>
Seneste 7 år	61,89 %	2019	<b>28,62 %</b>
Seneste 10 år	58,71 %	2018	<b>-0,08 %</b>

Sydinvest

## Bæredygtige Aktier

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden investerer i selskaber, som generelt scorer højt på ansvarlighed og lavt på udledning af CO<sub>2</sub>. Der investeres ikke i selskaber, som ikke overholder internationale normer, herunder kontroversielle våben som atomvåben, kemiske våben, klyngebomber og landminer. Fonden er underlagt ESG-analyse, og mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG egenskaber.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0061533643</b>	
Afd. formue <b>676,2 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-11,21 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>37</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 29.03.2021 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-5,94 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-	2021	<b>19,26 %<sup>1)</sup></b>
Seneste 5 år	-	2020	-
Seneste 7 år	-	2019	-
Seneste 10 år	-	2018	-

Sydinvest

## Danmark Indeks

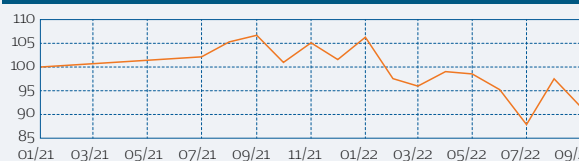
Fonden investerer i det store danske indeks bestående af 120-130 aktier. Investestrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0061541232</b>	
Afd. formue <b>189,2 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-14,00 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>109</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 07.06.2021 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-14,33 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-	2021	<b>6,28 %<sup>1)</sup></b>
Seneste 5 år	-	2020	-
Seneste 7 år	-	2019	-
Seneste 10 år	-	2018	-

<sup>1)</sup> 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 prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0015323406

Afd. formue

268,0 MIO. KR.

Afkast i 2022

-15,48 %

Anbefalet  
investeringshorisont  
MIN. 4 ÅRRisikoskala  
6CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

101 116

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-12,21 %
Seneste 3 år	8,03 %
Seneste 5 år	4,89 %
Seneste 7 år	17,48 %
Seneste 10 år	61,50 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	24,00 %
2020	1,00 kr.	-9,27 %
2019	4,80 kr.	21,65 %
2018	4,10 kr.	-12,47 %

## Fjernøsten

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0010169549

Afd. formue

884,2 MIO. KR.

Afkast i 2022

-13,32 %

Anbefalet  
investeringshorisont  
MIN. 5 ÅRRisikoskala  
6CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

126 297

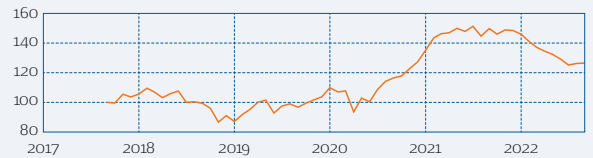
Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-15,53 %
Seneste 3 år	30,76 %
Seneste 5 år	26,50 %
Seneste 7 år	60,47 %
Seneste 10 år	118,32 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	26,90 kr.	8,02 %
2020	8,00 kr.	22,91 %
2019	0,00 kr.	26,19 %
2018	23,30 kr.	-17,53 %

## Fjernøsten Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060036994

Afd. formue

423,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-13,16 %

Anbefalet  
investeringshorisont  
MIN. 5 ÅRRisikoskala  
6CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

126 297

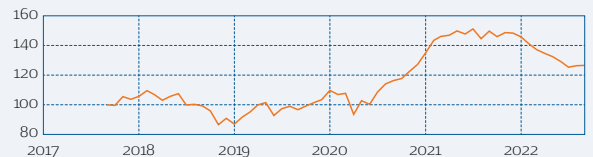
Udbyttebetalende

NEJ

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-15,43 %
Seneste 3 år	30,92 %
Seneste 5 år	26,57 %
Seneste 7 år	59,69 %
Seneste 10 år	114,97 %

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021		7,98 %
2020		23,06 %
2019		26,11 %
2018		-17,66 %

## Globale EM-aktier

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060499663

Afd. formue

202,5 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,83 %

Anbefalet  
investeringshorisont  
MIN. 5 ÅRRisikoskala  
6CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

147 323

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-10,94 %
Seneste 3 år	21,12 %
Seneste 5 år	22,20 %
Seneste 7 år	60,19 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	7,60 kr.	6,04 %
2020	4,60 kr.	12,76 %
2019	0,80 kr.	23,43 %
2018	14,30 kr.	-14,10 %

## Globale EM-aktier Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060499747

Afd. formue

104,2 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,58 %

Anbefalet  
investeringshorisont  
MIN. 5 ÅRRisikoskala  
6CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

145 323

Udbyttebetalende

NEJ

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-10,72 %
Seneste 3 år	21,02 %
Seneste 5 år	21,96 %
Seneste 7 år	59,90 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021		5,71 %
2020		12,63 %
2019		23,48 %
2018		-14,27 %

Sydinvest

## 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 sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

<sup>1</sup> Fonden blev oprettet den 26.11.2018.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.  
**DK0061111572**

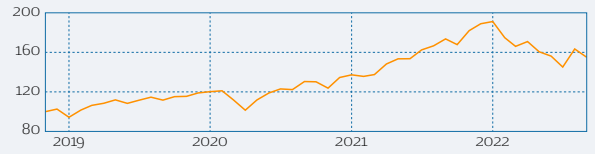
Afd. formue **1.247,8 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-18,91 %**

Anbefalet investeringshorisont **MIN. 4 ÅR** Risikoskala **6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **123** **170** **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 26.11.2018 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-10,70 %
Seneste 3 år	38,82 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	39,29 %
2020	4,90 kr.	14,17 %
2019	0,00 kr.	27,43 %
2018	-	-5,66 % <sup>1)</sup>

Sydinvest

## 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. 31.08.2022

ISIN nr.  
**DK0060033116**

Afd. formue **273,4 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-25,76 %**

Anbefalet investeringshorisont **MIN. 4 ÅR** Risikoskala **6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **173** **143** **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-24,90 %
Seneste 3 år	2,45 %
Seneste 5 år	2,11 %
Seneste 7 år	12,74 %
Seneste 10 år	64,34 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	10,00 kr.	21,38 %
2020	13,20 kr.	4,21 %
2019	6,00 kr.	26,28 %
2018	0,00 kr.	-21,34 %

Sydinvest

## USA Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.  
**DK0010270776**

Afd. formue **248,4 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-3,72 %**

Anbefalet investeringshorisont **MIN. 4 ÅR** Risikoskala **6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **82** **150** **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	6,21 %
Seneste 3 år	42,79 %
Seneste 5 år	64,82 %
Seneste 7 år	95,91 %
Seneste 10 år	229,88 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	37,08 %
2020	2,40 kr.	-4,23 %
2019	3,80 kr.	25,27 %
2018	3,10 kr.	-5,03 %

Sydinvest

## 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.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.  
**DK0061281490**

Afd. formue **393,6 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-1,69 %**

Anbefalet investeringshorisont **MIN. 4 ÅR** Risikoskala **5**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **269** **273** **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 27.05.2020 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	3,85 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	21,76 %
2020	0,60 kr.	0,85 % <sup>1)</sup>
2019	-	-
2018	-	-

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 27.05.2020.

Sydinvest

## Verden Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.  
**DK0010101740**

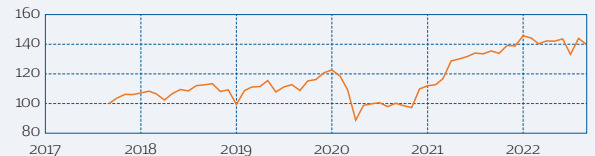
Afd. formue **243,6 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-4,14 %**

Anbefalet investeringshorisont **MIN. 4 ÅR** Risikoskala **6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **93** **170** **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2017 til 31.08.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	3,10 %
Seneste 3 år	28,37 %
Seneste 5 år	39,68 %
Seneste 7 år	62,70 %
Seneste 10 år	134,20 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	30,15 %
2020	4,00 kr.	-8,74 %
2019	6,20 kr.	23,43 %
2018	6,30 kr.	-7,23 %



## Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060669091

Afd. formue

85,5 MIO. KR.

Afkast i 2022

-4,05 %

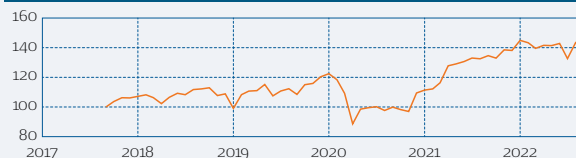
Anbefalet investeringshorisont  
**MIN. 4 ÅR**Risikoskala  
**6**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**93** **170**

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

**NEJ**<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	3,30 %
Seneste 3 år	28,20 %
Seneste 5 år	39,06 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2021	30,10 %
2020	-9,03 %
2019	23,61 %
2018	-7,54 %

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

## Verden Ligevægt & Value ETIK

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0061148657

Afd. formue

10,9 MIO. KR.

Afkast i 2022

-6,85 %

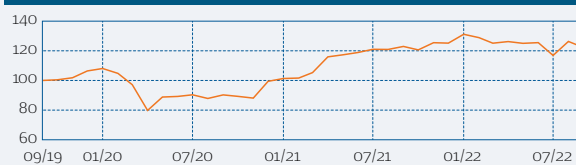
Anbefalet investeringshorisont  
**MIN. 4 ÅR**Risikoskala  
**6**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**55** **170**

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

**JA**<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-0,64 %
Seneste 3 år	22,17 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	0,00 kr.	29,44 %
2020	5,70 kr.	-6,24 %
2019	-	8,06 % <sup>1)</sup>
2018	-	-

Fra 30.09.2019 til 31.08.2022

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 30.09.2019.

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.

## Agressiv

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060749521

Afd. formue

276,6 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,54 %

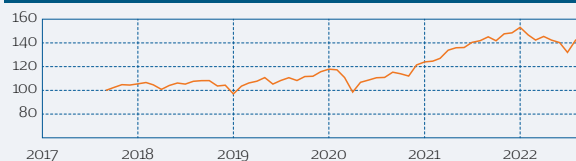
Anbefalet investeringshorisont  
**MIN. 5 ÅR**Risikoskala  
**5**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**82** **170**

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

**JA**<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-4,55 %
Seneste 3 år	27,92 %
Seneste 5 år	38,52 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	6,50 kr.	23,52 %
2020	17,10 kr.	5,19 %
2019	0,00 kr.	21,45 %
2018	0,70 kr.	-8,00 %

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

## 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. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060749950

Afd. formue

90,7 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,61 %

Anbefalet investeringshorisont  
**MIN. 5 ÅR**Risikoskala  
**5**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**84** **170**

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

**NEJ**<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-4,63 %
Seneste 3 år	27,45 %
Seneste 5 år	38,05 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2021	23,51 %
2020	5,24 %
2019	21,45 %
2018	-8,32 %

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

**Balanceret**

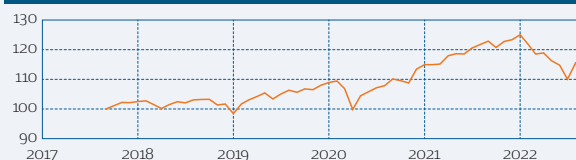
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	<b>DK0060749364</b>	
Afd. formue	<b>5.528,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-10,09 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>131</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	<b>170</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-8,50 %</b>
Seneste 3 år	<b>6,43 %</b>
Seneste 5 år	<b>12,43 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	3,70 kr.	<b>8,77 %</b>
2020	8,50 kr.	<b>5,53 %</b>
2019	0,00 kr.	<b>10,65 %</b>
2018	1,20 kr.	<b>-3,96 %</b>

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

**Balanceret  
Akkumulerende**

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	<b>DK0060749794</b>	
Afd. formue	<b>653,1 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-10,14 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>133</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	<b>170</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-8,55 %</b>
Seneste 3 år	<b>6,63 %</b>
Seneste 5 år	<b>12,40 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021		<b>8,77 %</b>
2020		<b>5,79 %</b>
2019		<b>10,63 %</b>
2018		<b>-4,14 %</b>

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

**Konservativ**

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	<b>DK0060749281</b>	
Afd. formue	<b>3.511,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-9,38 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>129</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	<b>170</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-9,01 %</b>
Seneste 3 år	<b>-3,62 %</b>
Seneste 5 år	<b>-0,88 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	1,20 kr.	<b>3,25 %</b>
2020	3,50 kr.	<b>2,48 %</b>
2019	0,00 kr.	<b>4,36 %</b>
2018	0,60 kr.	<b>-1,86 %</b>

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

**Konservativ  
Akkumulerende**

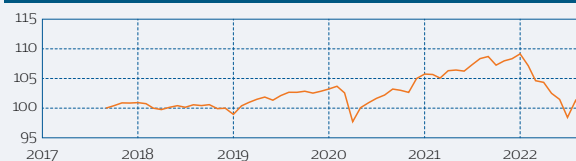
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	<b>DK0060749604</b>	
Afd. formue	<b>274,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-9,31 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>131</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	<b>170</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-8,94 %</b>
Seneste 3 år	<b>-3,59 %</b>
Seneste 5 år	<b>-1,01 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021		<b>3,22 %</b>
2020		<b>2,44 %</b>
2019		<b>4,33 %</b>
2018		<b>-1,96 %</b>

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

**Vækstorienteret**

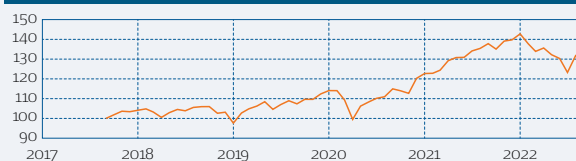
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	<b>DK0060749448</b>	
Afd. formue	<b>1.323,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-10,19 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>127</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	<b>170</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-6,97 %</b>
Seneste 3 år	<b>19,40 %</b>
Seneste 5 år	<b>28,22 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2021	5,20 kr.	<b>16,34 %</b>
2020	13,50 kr.	<b>7,58 %</b>
2019	0,00 kr.	<b>16,83 %</b>
2018	1,90 kr.	<b>-6,24 %</b>

Fra 01.09.2017 til 31.08.2022

## Vækstorienteret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060749877

Afd. formue

273,5 MIO. KR.

Afkast i 2022

-10,11 %

Anbefalet  
investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

CO2-udledning<sup>2)</sup>

129 170

Udbyttebetalende

NEJ

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2022. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



fra 01.09.2017 til 31.08.2022

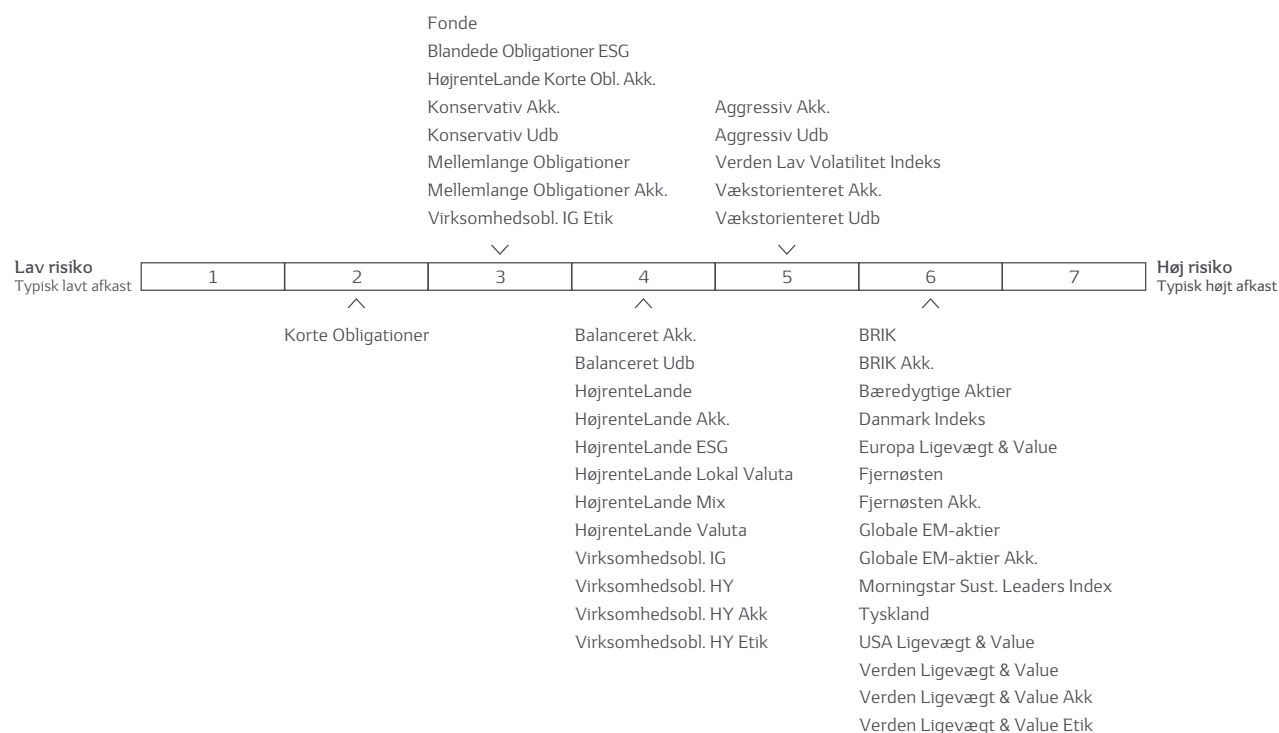
Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-6,89 %
Seneste 3 år	19,54 %
Seneste 5 år	28,09 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2021	16,31 %
2020	7,58 %
2019	16,83 %
2018	-6,40 %

## Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 31. august 2022



Risikoskalaen er en del af et EU-initiativ – kaldet Central Investorinformation.

Risikoskalaen skal bruges hos alle investeringsforeninger i EU.

Afdelingernes placering på skalaen er ikke fast. Hvis afkastet begynder at svinge mere eller mindre, kan en afdelings placering skifte plads. Derfor kan den viste skala være forældet – du kan finde de senest opdaterede Central Investorinformations-dokumenter på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk)



# AT FINDE VEJ I EN KRISSETID

Vi har taget en snak med psykolog og lektor ved Aarhus Universitet Heidi Frølund Pedersen, om hvordan det påvirker os som mennesker at leve i en krisetid.

Læs interviewet på side 14