

# Sydinvest



## PUTINS PLAN: GENREJSNING AF RUSLAND

Læs Samuel Rachlins portræt  
og analyse af Vladimir Putin.

6

## HAV IS I MAVEN, NÅR KURSERNE FALDER

Hold fast i din strategi,  
når uroen melder sig

24

TEMA

# KRIG I EUROPA

Hvilken betydning har krigen i Ukraine for dine investeringer?



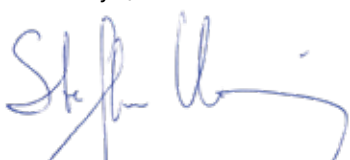
# EN ULYKKELIG KRIG I EUROPA

For investorer – og for verden som helhed – har 2022 indtil nu ikke budt på mange positive nyheder. Efter et flot 2021 har vi i år været ramt af stigende renter, tordnende inflation og en tragisk krig i Ukraine, hvilket har presset de fleste danskeres investeringer.

Ruslands invasion af Ukraine overraskede de fleste og sendte regeringer, diplomater, centralbanker og investorer på overarbejde. Samtidig er det formodningen, at Vestens klare opbakning til Ukraine og store sanktioner mod Rusland ligeledes må have overrasket Putin og Kreml.

Dette nummer af Horisont er skrevet i skyggen af krigen i Ukraine, og i sådan et klima kan det være svært at finde de positive investeringshistorier frem. Vi prøver i stedet at give et indblik i den finansielle del af krisen.

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 august 2022.

Som investor kan du bede om ikke at modtage Horisont fra Sydinvest. Du kan enten sende et brev til Syd Fund Management, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, att.: Investor Relations eller klikke dig ind på [sydinvest.dk/horisont](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: 06.05.2022 på baggrund af tal pr. 30.04.2022.  
Oplag: 57.500  
Produktion: Brandhouse Group  
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: KRIG I EUROPA



### PUTINS PLAN

Journalist og forfatter Samuel Rachlin giver et portræt og en analyse af Ruslands leder, Vladimir Putin. **SIDE 6**

## INVESTORERNE MÆRKER KRIGEN I EUROPA

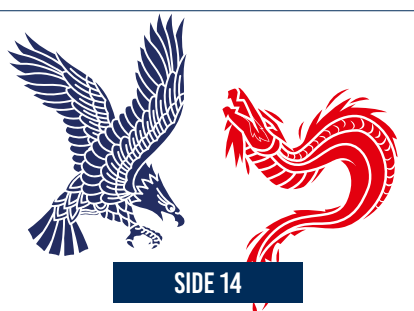
Læs, hvad Ruslands invasion af Ukraine har betydet for økonomien. **SIDE 4**

## HAV IS I MAVEN, NÅR KURSERNE FALDER

Hold fokus på din strategi – og tænk langsigtet. **SIDE 9**

## I ORKANENS ØJE

Den russiske invasion sendte portefølje-managerne ud på ukendt territorium. Få et indblik i de hektiske dage. **SIDE 10**



**SIDE 14**

### HVAD BETYDER KONFLIKTEN MELLEM KINA OG USA FOR EUROPA?

Anden del af interviewet med lektor på Forsvarsakademiet Peter Viggo Jakobsen.



**SIDE 20**

### INVESTERING ER DET BEDSTE VÅBEN MOD STIGENDE INFLATION

Hvad betyder inflationen for din økonomi?



**SIDE 24**

### KRAFTIG VÆKST I "ØREMÆRKEDE" OBLIGATIONER

Portefølje-manager Niels Møllegaard Sørensen vurderer, at væksten inden for området vil fortsætte.

## ARTIKLER OG FASTE SIDER

**13** Kort fra Sydinvest

**18** Få indblik i dine investeringer

**22** Generalforsamling 2022

**26** Investeringsmarkederne

**30** Afdelingsrapporter

Investorerne mærker

# KRIGEN I EUROPA

Den russiske invasion af Ukraine kom bag på mange og skabte vilde udsving på tværs af investeringstyper. Aggressionen er blevet mødt med hårde økonomiske sanktioner fra Vestens side.



Interview med  
**Søren Kristensen**,  
cheføkonom,  
Sydbank

**D**a den russiske præsident, Vladimir Putin, den 24. februar 2022 sendte militære styrker ind over grænsen til Ukraine, kom det som en overraskelse for de fleste, også investorerne på de finansielle markeder. Ganske vist havde efterretningskilder flere gange understreget situationens alvor, men der var ikke mange, der kunne forestille sig, at Putin ville invadere Ukraine.

“Investorerne tog disse efterretninger med et gran salt. Hovedscenariet i markedet og blandt mange militære eksperter var, at russerne ville lægge lidt pres på Ukraine og få en aftale på plads. Dermed blev investorerne taget på sengen, da krigen brød ud, hvilket førte til nogle ganske kraftige udsving på tværs af flere aktivklasser,”

siger Søren Kristensen, der er cheføkonom i Sydbank.

## KRAFTIGE KURSFALD PÅ AKTIEMARKEDET

Mens krigen medførte mange ulykkelige skæbner i Ukraine, reagerede finansmarkederne forventeligt. Aktiemarkedet kvitterede med kraftige kursfald, og markedsaktørerne søgte tilflugt i traditionelt sikre havne som yen, schweizerfranc og til en vis grad den amerikanske dollar. Udviklingen førte også til rentefald i relativt sikre lande som Danmark og Tyskland.

Også i råvaresektoren spredte den dårlige stemning sig, særligt på energiområdet, der oplevede kraftige prisstigninger på fx olie og naturgas. De økonomiske konsekvenser af russiske kampvogne på ukrainsk

territorium var både mærkbare og målbare.

“Forud for invasionen var prisen for en tønde olie ca. 97 dollar, men kort efter nåede olieprisen et klimaks i omegnen af 128 dollar. Prisen på naturgas er også sendt på himmelflugt. Det er helt uundgåeligt, når man bliver uvenner med en af verdens største energiproducenter,” siger cheføkonomen.

## FRYGT FOR MILITÆR ESKALERING

I den indledende fase af krigen var investorerne bekymrede for, hvad Vestens modsvar til den russiske aggression ville blive. Ville man gå hele vejen og blande sig militært eller nøjes med at indføre økonomiske sanktioner? Beslutningen ville afgøre





humøret hos investorerne og fremtidsudsigterne på afkastfronten.

“Da Ukraine ikke er et NATO-land, kom man ret hurtigt ind på sanktionsvejen. Det gav de finansielle markeder et pusterum, fordi man dermed ikke så ind i en mere omfattende krig. Dernæst begyndte investorerne at fokusere på, hvordan sanktionerne blev strikket sammen,” siger Søren Kristensen og fortsætter:

“Da tyskerne afviste, at olie og naturgas kunne blive omfattet, stod det klart, at der i første omgang ville blive tale om symboliske sanktioner rettet mod diverse russiske oligarkers formuer. Først senere besluttede man fra politisk hold, at der skulle findes en større hammer frem i form af hårdere

og mere smertefulde sanktioner, fx mod de helt store russiske banker.”

I den efterfølgende periode rystede aktiemarkedene invasionens aktiekursfald af sig.

**„Allerede dagen efter invasionen valgte Rusland at lukke sin børs, der i øvrigt forblev lukket indtil 1. april.“**

Dog ikke i Rusland. Allerede dagen efter invasionen valgte Rusland at lukke sin børs, der i øvrigt forblev lukket indtil

1. april. I løbet af marts faldt også olieprisen noget tilbage, præget af store udsving.

#### PRISSTIGNINGER PÅ RÅVARER

På andre områder var markedsændringerne af en mere blivende karakter. I kølvandet på invasionen steg prisen på råvarer over en bred kam. Eksempelvis steg fødevarerpriserne, herunder priser på råvarer som korn og solsikkeolie, med 13 pct. alene i marts. Det skyldes, at både Ukraine og Rusland er blandt verdens største producenter af bl.a. hvede.

“Korn fra Ukraine mangler på verdensmarkedet, og det presser priserne op. Derudover bliver der produceret rigtig meget gødning i de to lande. Prisen på gødning er nu steget, og der er mindre af den, hvilket ventes at få konsekvenser for høsten. Det vil i givet fald reducere udbuddet og presse priserne op,” siger Søren Kristensen, der også nævner naturgas som et område, hvor priserne er fortsat med at stige.

#### RENTSTIGNINGER

Prisstigningerne på gas er ifølge cheføkonomen et udtryk for, at investorerne er nødt til at kalkulere med, at enten EU eller Rusland vælger at lukke for hannerne.

“Vi har allerede set, at EU er begyndt at rasle med sablen på dette område. Fra europæisk side er man i den kattepine, at man er meget afhængig af russisk naturgas, særligt i EU, der får hele 40 pct. af sit forbrug leveret fra Rusland,” siger Søren Kristensen.

Cheføkonomen har også noteret sig, at den generelle retning for renterne i den senere tid har været opadgående.

“Her er det udover krigen i Ukraine vigtigt at være opmærksom på, at centralbankerne mudrer billedet lidt, eftersom flere lande nu bevæger sig mod strammere pengepolitik. Det er også værd at nævne, at renterne fortsat er lave i historisk perspektiv. Det føles bare, som om renterne er høje, fordi vi har været vant til meget lave renter,” siger Søren Kristensen. ●



# PUTINS PLAN

Genrejsning af Rusland som imperium

Samuel Rachlin, journalist og forfatter. April 2022.



Putins vision om at genrejse Rusland som stormagt og imperium førte til invasion og krig mod Ukraine den 24. februar 2022. Journalist og forfatter Samuel Rachlin går bag om krigens tåger for at se, hvad der motiverede Putin og udløste en krise, der vil blive stående som et historisk skel.

**V**ladimir Putin har været 22 år på vej for at realisere den drøm om det nye Rusland, som han proklamerede fra sine første dage som Ruslands nye leder, da den alderssvækkede Boris Jeltsin udnævnte ham til premierminister i august 1999 og bragte ham i stilling som sin efterfølger.

## „Putins rejse fra start i 2000 til krigen mod Ukraine tog 22 år.“

Lige siden har Putin arbejdet på en vision om et Rusland, der kunne rejse sig efter Sovjetunionens ydmygende kollaps og genopstå som en respekteret verdensmagt, som det imperium, det var både under fortidens zarere og de sovjetiske kommissarer. Det mål har Putin aldrig lagt skjul på. Problemet er, at det har taget resten af verden 22 år at forstå, hvad den vision gik ud på, og hvad Putin var villig til at gøre for at omsætte den til handling.

Allerede i den selvbiografiske interviewbog, der udkom kort tid inden Putins valg til præsident i maj 2000, talte han åbenhjertigt om de erfaringer fra sin barndom, der havde været med til at forme ham som person. Når man står over for en modstander, der truer én, forklarede han, gælder det om at slå først og slå så hårdt, at ens modstander ikke kan rejse sig igen.

Han var en lille splejs, der voksede op i et hårdt belastet baggårdsmiljø i Leningrad. Her lærte han at slå fra sig – og altid at slå først. Og det vigtigste: aldrig at vise tegn på svaghed. Den indsigt har fulgt ham i alle årene som KGB-agent og hele vejen til magtens top i Kreml. Og til krigen mod Ukraine og det varmeste forår i Europa siden 1945.

### DEMOKRATIER OG KLEPTOKRATIER

Kommentatoren Thomas Friedman fra avisen The New York Times spørger i en af sine klummer, om krigen i Ukraine i virkeligheden ikke allerede er en verdenskrig. Han kalder det World War Wired, fordi alle overalt i verden kan følge med i realtid og er blevet berørt af det økonomisk, uanset hvor de befinder

sig. Han citerer den svenske Ruslandsekspert Anders Aaslund, der har fortalt ham, at Ukrainekrigen hurtigt er blevet til det store opgør mellem de to dominerende politiske systemer: ”de demokratiske samfund med frie markeder og retssamfund over for de autokratiske kleptokratier.”

Efter aftale med George Orwell har Putin forbudt at kalde Ukrainekrigen for krig. Det kan koste russiske borgere 15 års fængsel at kalde den unævnelige krig for krig. Det er ”en specialoperation”, der foreløbig ▶



Samuel Rachlin er journalist og forfatter. Han er forfatter til bestselleren ”Jeg, Putin”, der udkom i 2014. Bogen udkommer i et nyt oplag og med et opdateret forord i juni 2022.

har kostet tusindvis af mennesker livet, drevet over 5 millioner ukrainere på flugt og efterladt byer som rygende ruiner. Vestens demokrati er den største trussel mod Putins kleptokrativælde, og han har ikke lagt skjult på, at Vestens liberale demokrati i hans øjne har overlevet sig selv og spillet fallit. Han er overbevist om, at fremtiden arbejder for hans model, putinismen, en hybrid mellem kleptokrati og usminket fascisme.

**EN ÆDELMODIG MISSION:  
UDSLET UKRAINE**

Putin har en plan. En redningsplan. Han vil redde Ukraine ved at slå ukrainerne ihjel. Planen går ud på at denazificere Ukraine og redde de etniske russere fra folkemord ved at begå folkemord mod ukrainerne. På den måde vil Putin tage vare på Ruslands sikkerhed. Implementeringen af den plan vil i Putins udlægning betyde, at der ikke længere vil findes en stat, der hedder Ukraine, eller et ukrainsk folk. Han selv betragter operationen som ædelmodig og er overbevist om, at man vil nå de opstillede mål.

Putins rejse fra start i 2000 til krigen mod Ukraine tog 22 år. Drivkraften bag den rejse var en blanding af kompromisløs nationalisme, forurettelse og den altoverskyggende ambition om at se Rusland som en

stormagt. Traumerne efter Sovjetunionens opløsning viste sig som fantomsmerter efter tabet af sovjetrepublikkerne, prestige og indflydelse.

**MED KRIG OG FJENDER SOM LEDETRÅD**

Putins vision og omdrejningspunktet for hans filosofiske og ideologiske univers er idéen om Den Russiske Verden. Den går ud på at genrejse Rusland som et imperium, som med urette er blevet frataget sin status, men nu vil genvinde sin plads som en verdensmagt. Den Russiske Verden består af Rusland, Ukraine og Belarus. Putin ser Ukraine som imperiets kronjuvel, en russisk kronjuvel. Men Putins russiske fortælling er utænkkelig uden Ukraine. Han ser sig selv som udset til den, der ligesom fortidens russiske zarer samler et fragmenteret land og gør det til ét rige. Det skal være hans historiske eftermæle.

Den tanke er blevet en besættelse i en grad, hvor Ukraine i Putins verdensopfattelse slet ikke eksisterer som et land, som en nation. Det er kun russisk udkantsområde: *Vi er ét folk, vi har ét sprog og én historie.* Putin er parat til krig og til at begå krigsforbrydelser for at tvinge ukrainerne til

**„Han ser sig selv som udset til den, der ligesom fortidens russiske zarer samler et fragmenteret land og gør det til ét rige.“**

at makke ret. Som præsident for et herrefolk med ret til at starte en krig og slå folk ihjel. Det kan virke bizart i det 21. århundrede, men ingen fra Putins egen inderkreds har spurgt ham, hvordan det hænger sammen.

Putin er sprunget ud som en krigspræsident, der fra begyndelsen har brugt krig og vold som sit vigtigste politiske redskab. Billedet er umiskendeligt fra krigen mod Tjetjenien

i 1999 over blitzkrigen mod Georgien i 2008, invasionen af Ukraine og annekteringen af Krim i 2014 til krigen i Syrien i 2015 og nu krigen mod hele Ukraine. Det er krig og fjendebilleder, der har givet Putinstyret næring

og legitimitet hånd i hånd med storløgner. Og det dulmer fantomsmerterne.

**NED MED FLAGET**

Man kan undre sig over, at man i Vesten ikke har taget notits af det i alle de år. I Vesten var man blind for, hvad Putin stod for, og forblændet af Ruslands rolle og betydning som energikilde. Til gengæld har krigen – imod Putins forventning – samlet NATO-landene og banet vejen for Finland og Sverige som nye medlemmer af NATO.

Putin betaler prisen for sin storløgn. Prisen er, at han selv kommer til at tro på sine løgne og vrangforestillinger. Ukrainerne har allerede betalt en meget høj pris. Men Ruslands militær har vist sig at være så inkompetent og har lidt så alvorlige nederlag, at Putin risikerer, at hele hans militære eventyr går ned med flaget ligesom "Moskva", den russiske flådes flagskib. Vestens vigtigste opgave og største udfordring er at hjælpe ukrainerne med at sikre, at det vil ske. I modsætning til Putins løgne er det ikke et fantasifoster. ●





# Hav is i maven, når kurserne falder

Mange fik et chok, da de så kurserne på deres investeringer falde oven på Ruslands invasion af Ukraine. Men investering handler om at tænke langsigtet.

Af **Anders Øhrberg Thrane**, kommunikationskonsulent, Sydinvest.

**2**021 blev et flot investeringsår, men 2022 lagde hårdt fra start, og den foreløbige kulmination kom med Ruslands invasion af Ukraine i februar.

Invasionen fik tragiske konsekvenser for befolkningen i Ukraine, men ramte også danskernes investeringsporteføljer og pensionsformuer hårdt. I sådanne situationer kan investorer gribes af panik og sælge ud i et faldende marked.

## **RUSSISK INVASION PRÆGER MARKEDET**

Situationen omkring den russiske invasion har været meget flydende.

“Når dette magasin udkommer, vil situationen allerede være ændret. Men selv når man står i uprøvet terræn, er der alligevel nogle generelle råd, man som investor kan tage med sig,” forklarer fondschef Niels Skovvart, Sydinvest.

## **TRÆK VEJRET DYBT**

Når kurserne styrtdykker, får man ofte lyst til at sælge og komme ud af markedet hurtigst muligt. Det er ganske naturligt.

“Forskning viser, at oplevelsen af at lide et økonomisk tab er forbundet med stort mentalt ubehag,” forklarer Niels Skovvart. “Derfor kan man som investor blive fristet til at reagere i forsøget på at begrænse tabet, også selvom reaktionen ikke er fornuftig.”

## **GÅ IKKE GLIP AF STIGNINGERNE**

Analyser af de store aktieindeks verden over har vist, at ved bare at være ude af markedet den ene dag om året, hvor det højeste afkast tilskrives, kan afkastet målt over længere tid halveres.

“Ved at sælge ud i et faldende marked risikerer man at gå glip af de stigninger,

som historisk set er kommet i kølvandet på kriser eller uro på de finansielle markeder,” fortæller Niels Skovvart.

**„Som professionelle investorer er vores bedste råd: Træk vejret dybt, og fokuser på det langsigtede mål med investeringen.“**

## **HOLD FOKUS PÅ DIN STRATEGI**

“Som professionelle investorer er vores bedste råd: Træk vejret dybt, og fokuser på det langsigtede mål med investeringen,” uddyber Niels Skovvart. “Det er vigtigt at være bevidst om sin investeringsstrategi og tidshorisont. Er man blevet utryg oven på de urolige markeder, kan vi kun anbefale, at man tager en snak med sin rådgiver og får fulgt op på sin investeringsstrategi.” ●



I ORKANENS ØJE:

„Det er vanvittigt.  
Jeg har aldrig prøvet  
noget lignende“

Den russiske invasion af Ukraine sendte Sydinvests portefølje-  
managere ud på ukendt territorium, men årtiers erfaring og  
rettidig omhu kom investorerne til gode.





Krigen i Ukraine har medført store demonstrationer i Europa. Her ses en folke­mængde i Warszawa.

Vesteuropa sover tungt, da Ruslands præsident, Vladimir Putin, toner frem på nationalt tv kl. 5.30 om morgenen den 24. februar 2022. Henvendt til den russiske befolkning og landets væbnede styrker bekendtgør statslederen en "særlig militær operation" i det østlige Ukraine. Kort efter meldes om eksplosioner i flere ukrainske byer. For første gang i årevis er der krig i Europa.

"Jeg vågner op til nyheden tidligt torsdag. Som vanligt tjekker jeg opdateringer fra Bloomberg, allerede inden jeg står op. Det står klart, at der er tale om en invasion i fuld skala, og dermed en voldsom eskalering af konflikten," erindrer Jesper Engedal, der er aktiechef i Sydbank. Han er sammen med sit team rådgiver på de aktivt forvaltede fonde i Sydinvest.

Aktiechefen, der bl.a. har det overordnede ansvar for investeringer i russiske aktier, er hurtigt bevidst om, at han er vidne til et skelsættende øjeblik i europæisk historie.

"Putins beslutning om at invadere Ukraine er et øjeblik, der ændrer verden og vores syn på Rusland. Man ser for sig et nyt jerntæppe rulle ned. Det chokerer alle, at han går så vidt."

## „Inden krigen i Ukraine bryder ud, har vi sørget for, at alle vores russiske aktiver er noteret på den engelske børs i London“

### AKTIETEAMET ER GODT FORBEREDT

Porteføljemanageren har tyve års erfaring fra den finansielle sektor. Han håber til det sidste på det bedste – men både han og aktieteamet er forberedt på det værste.

"Krimkrisen i 2014, hvor Rusland på ulovlig vis annekterer Krim-halvøen, er første advarsel om, at Rusland kan komme på



Jesper Engedal er aktiechef i Sydbank. Han er – i samarbejde med sit team – rådgiver på de aktivt forvaltede fonde i Sydinvest.

kant med Vesten. Inden krigen i Ukraine bryder ud, har vi sørget for, at alle vores russiske aktiver er noteret på den engelske børs i London," tilføjer han og fortsætter:

"Den beslutning skaffer os øgede handlemuligheder i kølvandet på Putins invasion. Man kan sige, at vi er godt forberedt. Det kan tilskrives den erfaring, teamet har opbygget gennem mere end tyve år."

### MØDER PÅ MØDER

Senere samme dag får Jesper Engedal og kollegerne brug for det udvidede manøvrerum. Aktieinvesteringer i det statsejede Gazprom bliver nedbragt, mens der bliver solgt helt ud af selskaberne Sberbank, Rosneft og Novatek.

"Der er fart på beslutningsprocesserne og mødeaktiviteten. Møderne afvikles i hurtig rækkefølge, og prioriteterne er klare. Hele vejen er Sydinvests ledelse tæt på processen," tilføjer han.

### MANGE SÆLGERE OG FÅ KØBERE

Også på obligationsfronten er der hektisk aktivitet i Sydinvest. Krigsudbruddet får russiske statsobligationer til at falde betydeligt i kurs, i takt med at finansielle investorer søger mod traditionelt sikre havne. ▶

Thomas Brund er EM-obligationschef i Sydbank og rådgiver på Sydinvests fonde med obligationer i højrentelande, heriblandt Rusland. Han og obligationsteamet har i forvejen sat russiske statsobligationer i karantæne og dermed afskåret sig fra at opkøbe yderligere i landets aktiver op mod invasionen. Allerede i december 2021 har

**„Det er helt nyt territorium, at et stort land som Rusland, der fylder meget i investeringsuniverset, bliver fuldstændigt slettet fra investeringslandkortet“**

teamet Rusland på observationslisten, og derfor har man reduceret investeringerne i landet i nogle af fondene. I februar 2022 er obligationer fra Rusland undervægtet i alle fondene. En undervægt vil sige, at obligationerne udgør en mindre andel af formuen i fondene end i de benchmarks, som fondene måler sig op imod.

“Forud for invasionen har vi drøftet mulige scenarier og handlemuligheder. I tilfælde af en ekstrem eskalering er strategien at sælge alle russiske obligationer. Det er dog ikke muligt på dagen for invasionen, men allerede dagen efter opstår der et vindue med en forbedret stemning i markedet, og det gør vi brug af,” siger Thomas Brund og fortsætter:

“Markedet er helt skævt og nedsmelter på kort tid. Det bærer præg af mange sælgere og få købere. Det er vanvittigt. Jeg har aldrig prøvet noget lignende, og jeg har været i sektoren siden 1990’erne.”

**RETTIDIG OMHU OG LYNREAKTION**

Obligationschefen beskriver det finansielle landskab i perioden efter invasionen som “ualmindeligt flydende.”

“Det er helt nyt territorium, at et stort land som Rusland, der fylder meget i investeringsuniverset, bliver fuldstændigt slettet fra investeringslandkortet i løbet af blot to-tre uger. Normalt kommer lande i problemer over en længere periode, men her er tæppet bare rykket væk. Det har vi aldrig set før,” siger Thomas Brund.

**UDE AF RUSLAND**

Mindre end en uge efter de første eksplosioner i Ukraine har



*Thomas Brund er EM-obligationschef i Sydbank og rådgiver på Sydinvests fonde med obligationer i højrentelande, herunder Rusland.*

Sydinvest solgt ud af alle russiske aktier, bortset fra to russiske selskaber, der ikke kan nå at blive solgt fra, før markedet lukker ned. Fem dage efter invasionen, tirsdag den 1. marts, lukker handlen for russiske aktier også i London. De to tilbageværende aktiepositioner er siden solgt ud af den samlede portefølje i Sydinvest BRIK.

“Alle russiske obligationer er ligeledes solgt i Sydinvest Højrentelande. De sidste tilbageværende positioner i lokal valuta var dog svære at sælge, da markedet ikke fungerede normalt,” forklarer Thomas Brund.

**AFGØRENDE FOR INVESTORERNE**

Den tidlige og hurtige reaktion fra aktie- og obligationsteamet i Sydinvest bliver afgørende for foreningens investorer, supplerer aktiechef Jesper Engedal.

“Ved at handle rettidigt og hurtigt sikrer vi handlefrihed for investorerne. Og nok så vigtigt sparer vi dem for finansielle tab ved at have solgt ud til højere priser, end markedet lukker på om tirsdagen. Det handler om mange millioner,” siger han og tilføjer:

“Derudover er der formentlig mange, der sætter pris på kun at have en ubetydelig andel af deres investeringer tilbage i Rusland. I stedet for en russisk indfrysning kan investorernes midler nu investeres aktivt i andre markeder.” ●





# STOR INTERESSE FOR AKTIESPAREKONTO

Interessen for at investere fortsætter med at vokse herhjemme, og det kan ses på antallet af danskere med en nyoprettet aktiesparekonto.

Ifølge tal fra Finans Danmark oprettede 114.000 danskere i løbet af 2021 en aktiesparekonto, hvilket bringer det samlede antal op på 217.000 kontoindehavere.



## SYDINVEST VINDER INTERNATIONAL PRIS

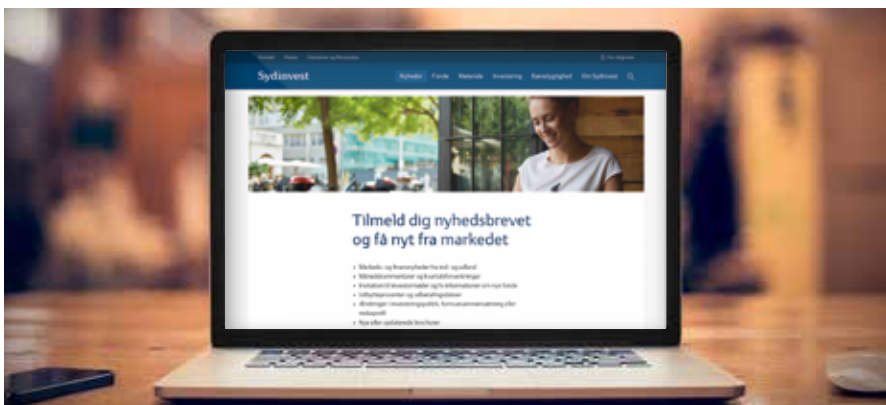
Porteføljemanagerne bag Sydinvest Virksomhedsobligationer IG har vundet en Lipper Fund Award i kategorien "Bond Global Corporates" for deres resultater de seneste tre år.  
Læs mere på [sydinvest.dk/lipper](https://sydinvest.dk/lipper)



## HAR DU SPØRGSMÅL TIL INVESTERING? PRØV INVESTERINGSHÅNDBOGEN!

Fem myter om investering. Forskellen på afkast og udbytte. Hvad er et aktieindeks?

Har du et spørgsmål til investering, er Sydinvests Investeringshåndbog et godt sted at lede efter svar. Kom bag om investeringsområdet på [sydinvest.dk/investering](https://sydinvest.dk/investering)



## FÅ DUGFRISKE NYHEDER OM DINE INVESTERINGER

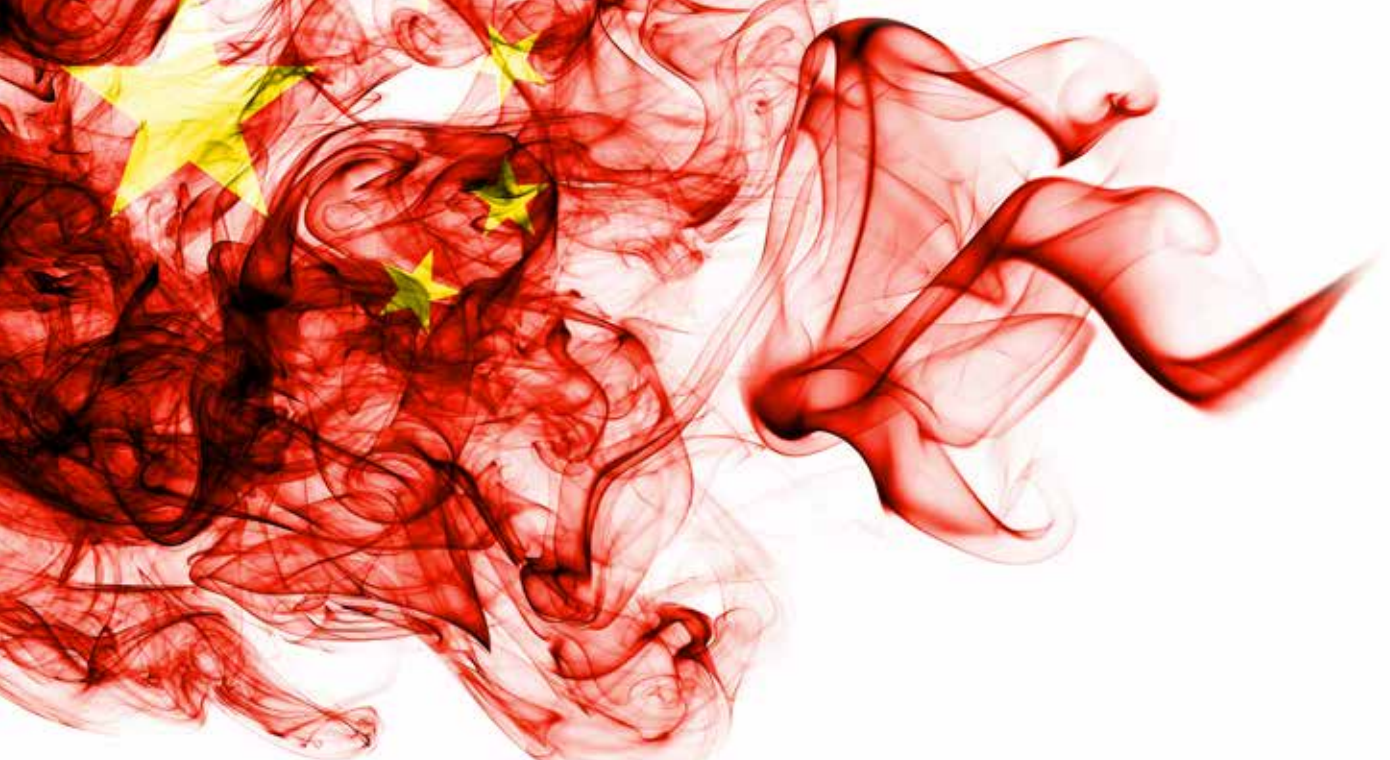
Få opdaterede nyheder om finansmarkederne og dine investeringer i Sydinvest. Tilmeld dig vores nyhedsbrev på [sydinvest.dk/nyhedsbrev](https://sydinvest.dk/nyhedsbrev)

## TAK FOR HJÆLPEN TIL VORES TILFREDSHEDSANALYSE!

Sydinvest lavede i marts måned en tilfredshedsanalyse af hjemmesiden [sydinvest.dk](https://sydinvest.dk), som fik næsten 1200 besvarelser. Her svarede 95 %, at [sydinvest.dk](https://sydinvest.dk) var på niveau med eller bedre end hjemmesider fra andre investeringsforeninger.

Vi vil nu gennemgå den omfattende feedback for at se, om vi kan gøre hjemmesiden endnu bedre.





# HVAD BETYDER KONFLIKTEN MELLEM KINA & USA FOR EUROPA?

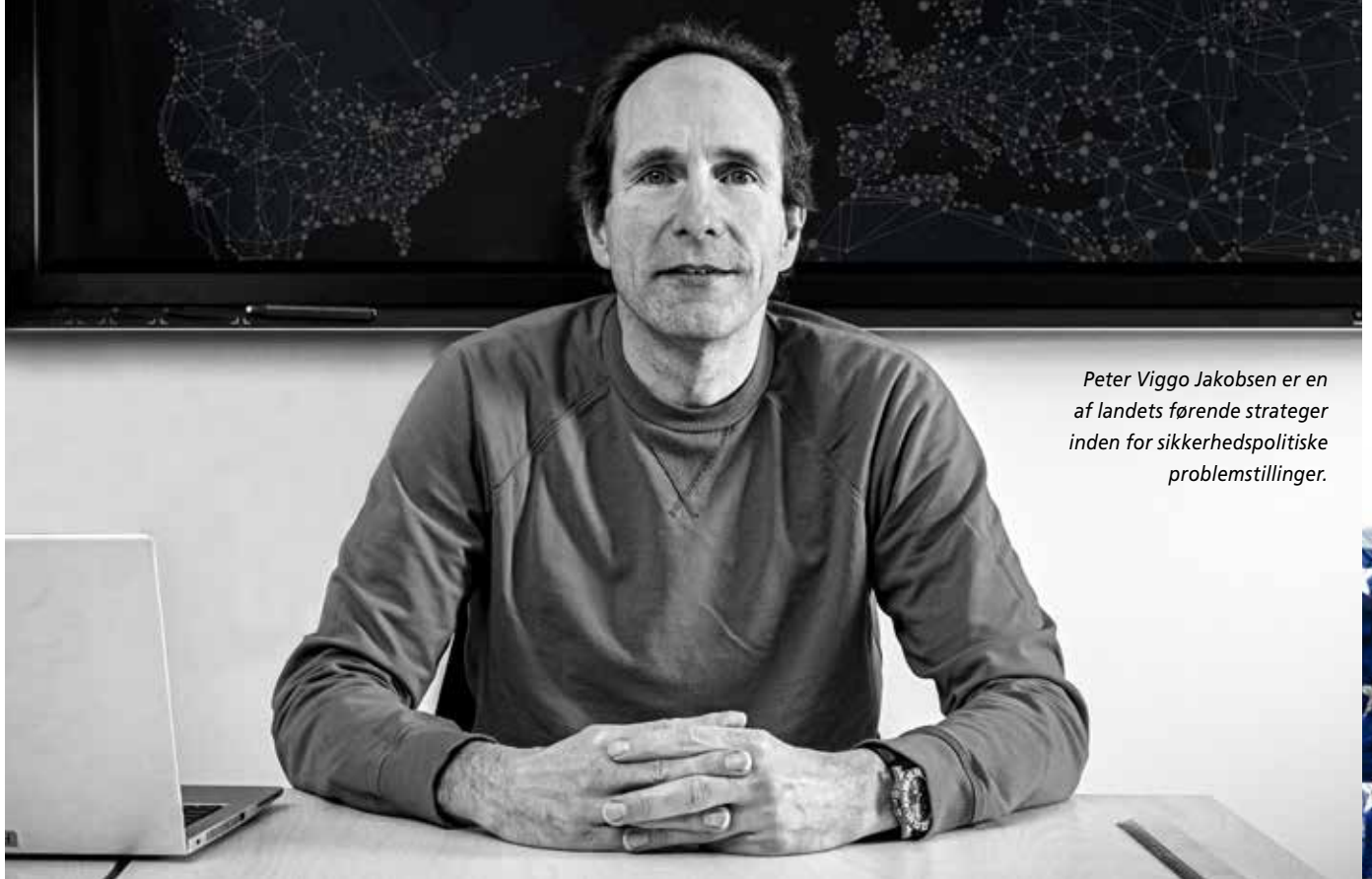
Interview med **Peter Viggo Jakobsen**, lektor ved Forsvarsakademiet.

Ruslands invasion af Ukraine var et utænkeligt scenarie, da vi i slutningen af 2021 lavede et interview med lektor ved Forsvarsakademiet Peter Viggo Jakobsen om forholdet mellem USA og Kina. Selvom Rusland rent geopolitisk fylder meget, lurker konflikten mellem USA og Kina stadig. Læs, hvilken betydning det har for os.

**D**et er en klar vinterdag i 2021, og Ruslands invasion af Ukraine er stadig utænkelig for de fleste. Dannebrog vajer i toppen af flagstangen ved Svanemøllens Kaserne. Symbolikken er som taget ud af en film med den knaldblå himmel og kasernens røde murværk som kulisse. Men anledningen til besøget på Østerbro er alt andet end fiktion, for indimellem overgår virkeligheden fantasien. Derfor har vi bedt Peter Viggo Jakobsen om at gøre os klogere på, hvorfor uenigheder mellem verdens stormagter har så stor betydning for os her i Europa. Peter Viggo Jakobsens bagkatalog af viden om konflikter og kriser er enormt, og derfor lægger han ud med et historisk perspektiv.

”Amerikanerne har siden afslutningen på 2. Verdenskrig i 1945 og Murens Fald i 1989 dikteret, hvordan verden skal regeres. Sammen med Europa har amerikanerne ført en politik om, at rækker vi en





*Peter Viggo Jakobsen er en af landets førende strateger inden for sikkerhedspolitiske problemstillinger.*



hånd ud til Rusland og Kina, skal de indrette deres systemer efter vores og spille efter vores regler. Problemet er bare, at hverken Kina eller Rusland har indordnet sig”, indleder han og fortsætter: ”Kina er begyndt at stille krav til, hvordan tingene skal foregå økonomisk.

Og de forlanger selv at bestemme over landene omkring Kina og i Det Kinesiske Hav. Selv om FN’s Havretskonvention har regler for fordeling af havterritorium, ser kineserne anderledes på det. De har nogle gamle kort, som går længere tilbage”, forklarer Peter Viggo Jakobsen.

#### **KINA VIL NÆRME SIG EUROPA**

Kineserne vil ændre på magtbalancen i verden og nærme sig

Europa. Derfor arbejder de på at udvikle store infrastrukturprojekter med nye handelsruter fra Asien mod Europa og planlægger blandt andet en søvej til Europa nord om Rusland for at spare sejltid.

**”Kina er begyndt at stille krav til, hvordan tingene skal foregå økonomisk.”**

umuligt for vestlige firmaer at byde ind. De prøver at lave et handels-system, hvor de bestemmer. Set med kinesiske øjne er målet at være økonomisk og teknologisk førende. Og hvis de på det tidspunkt ikke også allerede har overhalet USA, er de lige så stærke og kan matche dem på alle parametre, også militært”, forudsiger han. ▶

Peter Viggo Jakobsen nuancerer det sådan: ”Kina har en vision om i 2050 at sidde som en edderkop i et spind og styre nogle store handelsruter og systemer, bygget af kinesiske firmaer, hvor det har været



## Peter Viggo Jakobsen

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

### STØRRE KINESISK INDFLYDELSE – EN FORDEL ELLER EN ULEMPE?

Kinas indflydelse i Europa handler ikke kun om adgangen til Europa, men også om landets indflydelse på kontinenter tæt på os. Set med europæiske briller er det ikke så sort-hvidt, at man kan drage klare konklusioner på, om kinesernes indflydelse er en fordel eller en ulempe. Peter Viggo Jakobsen nævner Afrika som et eksempel.

”I Afrika giver kineserne store lån til forskellige stater, og når de ikke kan betale tilbage, får Kina mere magt. Det kan på længere sigt blive et problem for os i Europa, da vi bor tættere på Afrika. Hvis kinesisk indflydelse ikke betyder stabilitet, men ubalance, vil vi se flygtningestrømme i vores del af verden”, forklarer han og uddyber: ”På den anden side kan det være en fordel for os, at Kina forbedrer infrastrukturen i Afrika og skaber økonomisk vækst. Men det er vigtigt for Europa, at de afrikanske regeringer ikke kommer i lommen på Kina”.

**”Danske virksomheder kan blive nødt til at lægge ordrer uden for Kina, fordi man er bekymret for sanktioner fra USA. Også selv om man kunne have fået ordren billigere her.”**

### KONFLIKTNIVEAUET PÅVIRKER FORBRUGERE OG VIRKSOMHEDER I EUROPA

Stormagtspolitik rammer uundgåeligt den enkelte forbruger, især fordi USA og Kina handelsmæssigt er flettet tæt sammen. Peter Viggo Jakobsen forklarer: ”Paradokset er, at jo mere uenige de

er, desto større økonomiske omkostninger er de villige til selv at tage for at mindske afhængigheden af hinanden. Derfor vil konfliktniveauet have en direkte afsmittende effekt på de omkostninger, der bliver pålagt forbrugerne i Europa”.

Den kinesiske udbyder af informationsteknologi Huawei er et eksempel på, hvordan konflikten påvirker den almindelige forbruger. Europæere ender med at få en større regning for telefoni, fordi USA har krævet, at Huawei ikke må udvikle 5G-teknologi i Europa. ”Trusler om ikke at ville beskytte Vesteuropa mod russerne har blandt andet fået Danmark, Tyskland og Storbritannien til at rette ind, selv om Huawei ville have leveret både den bedste og billigste løsning”, forklarer han.

### HVAD ER FREMTIDSSCENARIET FOR DANSKE VIRKSOMHEDER?

Også danske virksomheder er nødt til at tage konfliktens afledte effekter med i fremtidige overvejelser.

”Danske virksomheder kan blive nødt til at lægge ordrer uden for Kina, fordi man er bekymret for sanktioner fra USA.

Også selv om man kunne have fået ordren billigere her. Omvendt presser kineserne vestlige virksomheder til at blive ved med at lægge penge i Kina. Det er nogle overvejelser, som virksomheder skal tage med ind i den mere langsigtede planlægning, hvis man er afhængig af både USA og Kina”, forklarer han.





Et amerikansk modtræk, som også vil påvirke Europa, er amerikansk udvikling af robotter, 3D-printere og generelle investeringer i teknologi. Målsætningen er at flytte produktion væk fra Kina og tilbage til enten USA eller de allierede lande for at få større forsyningssikkerhed. Der vil ske et skifte og en påvirkning af globale produktionskæder, og i en overgangsperiode vil det også betyde merudgifter for forbrugerne.

**„Vi er et lille land med en åben økonomi, som har en interesse i at eksportere varer, hvor vi kan.“**

„Jeg tror, at man som virksomhed skal indstille sig på, at USA vil kræve, at man ikke kan handle med Kina, hvis man samtidig vil have en ordre hos USA“, forudsiger Peter Viggo Jakobsen.

#### DANMARKS DILEMMAER I EN FORANDRET VERDEN

Det påvirker vores hverdag at skulle balancere forholdet til både kineserne og amerikanerne. „Vi er på vej ind i en verden med konkurrerende stormagter, hvilket minder lidt om, hvad vi så under Den Kolde Krig. Selvfølgelig skal vi fastholde alliancen med USA og bakke op om EU, men der er ingen grund til at lægge sig ud med kineserne“, vurderer Peter Viggo Jakobsen.

Det udfordrende ved vigtigheden af at pleje vores forhold til Kina så vi i 2013, hvor tibetanske demonstranter fik frataget retten til at vise det tibetanske flag, fordi Udenrigsministeriet frygtede, at det kunne påvirke forhandlinger negativt og reducere markedsadgangen til Kina.

Amerikanerne har omvendt stærke holdninger til spørgsmålet om Arktis, hvor de lægger pres på Danmark for at minimere kinesisk indflydelse. De modsatte sig salget af en dansk flådebase i Grønland til en kinesisk rigmand og har også forhindret kinesiske entreprenører i at stå for nye lufthavne i Grønland. Danmark bliver altså påvirket fra begge fronter.

Peter Viggo Jakobsen konkluderer: „Vi er et lille land med en åben økonomi, som har en interesse i at eksportere varer, hvor vi kan. Så der er grænser for, hvor meget man skal stå på sine værdier, hvis man skal gøre det op i et helhedsperspektiv. Det viser de dilemmaer, vi er i, fordi verden simpelthen er ved at ændre sig“. ●

I sidste nummer af Horisont forklarede Peter Viggo Jakobsen, hvad konflikten mellem Kina og USA handler om. Artiklen kan læses på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk)

# VIND

Vind et sæt dekorative solcellelamper til haven eller altanen.

Alt, du skal gøre, er at besøge [sydinvest.dk/konkurrence](http://sydinvest.dk/konkurrence) og svare rigtigt på spørgsmålet:

## HVOR PLANLÆGGER KINA BLA EN SØVEJ?

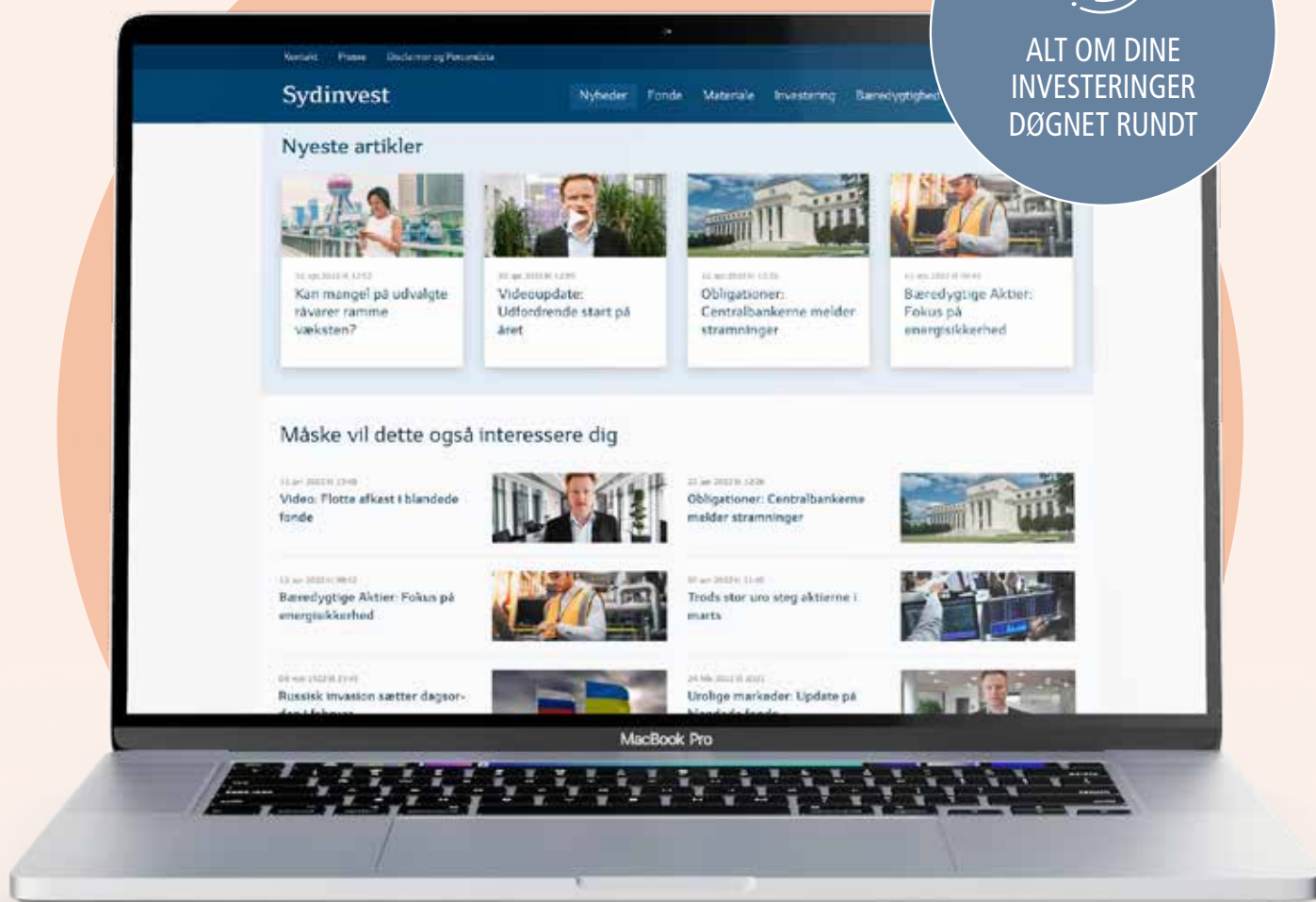
Vi trækker lod blandt de rigtige svar og kontakter fem heldige vindere.



Konkurrencen slutter den 20.06.2022, og præmien kan ikke ombyttes til kontanter.

24

ALT OM DINE  
INVESTERINGER  
DØGNET RUNDT



# *Få indblik i dine investeringer*

På sydinvest.dk kan du nemt og hurtigt få alt at vide om dine investeringer i Sydinvest. Her kan du få dugfriske nyheder om investeringsmarkederne, se de historiske og daglige afkast i fondene og samtidig følge dine investeringer på nærmeste hold.





**D**e fleste, der investerer i en investeringsforening, kan godt lide at følge lidt med på sidelinjen for at se, om det nu går godt med investeringerne. I Sydinvest tilstræber vi den størst mulige åbenhed i foreningen, og du kan derfor finde et væld af informationer på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk). Hjemmesiden er både til dem, der vil have et hurtigt overblik, og til dem, der vil dykke mere ned i detaljerne om investering og de enkelte afdelinger.

#### NYHEDER OM MARKEDERNE

Vi lægger løbende nyheder om finansmarkederne op på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk), så du kan følge med i, hvordan det går dine investeringer. I krisetider som fx under COVID-19 i 2020 og Ruslands invasion af Ukraine vil nyhedsmængden vokse, så investorerne er klædt bedst muligt på.

#### SYDINVESTS NYHEDSBREV

Vil du være på forkant med nyhederne og sikre dig, at du får alle relevante nyheder fra Sydinvest, kan du tilmelde dig vores nyhedstjeneste på hjemmesiden. Tilmeld dig på [sydinvest.dk/nyhedsbrev](http://sydinvest.dk/nyhedsbrev), og bliv opdateret om investeringsmarkedet.

#### SE DAGENS KURSER

Fondsoversigten (Fonde) er den mest besøgte side på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk). Her opdaterer

vi kurser på alle fondene minimum tre gange dagligt. Du kan også finde de aktuelle købs- og salgskurser, indre værdi, dagens afkast samt fakta-ark for alle Sydinvests fonde. Det er her, du kan blive klogere på, hvordan det går med din investering.

#### ET VÆLD AF INFORMATIONER

Klikker du dig fra fondsoversigten ind på de enkelte fonde, kan du finde et tag selv-bord af informationer om dine investeringer. Læs om fondens ansvarsprofil, se den seneste kvartalskommentar, og få samtidig et godt indblik i afkastet i fonden.

Derudover kan du under punktet "Beholdning" få et hurtigt overblik over de selskaber eller obligationer, du har investeret i gennem Sydinvest. På den måde kan du følge dine investeringer på nærmeste hold.

#### OMKOSTNINGER

Mange investorer vil også gerne kende omkostningerne bag deres investeringer. På hjemmesiden kan du også se, hvilke omkostninger der er ved at investere i Sydinvest.

#### HORISONT OG BROCHURER

Som medlem af Sydinvest får du automatisk medlemsbladet Horisont tilsendt.

Men du kan også læse Horisont på hjemmesiden.

Her finder du også aktuelle brochurer om foreningens fonde, vedtægter og prospekter samt hel- og halvårsrapporter. Du kan bestille det meste og få det tilsendt med posten – eller downloade det og læse det på skærmen.

#### KOM HELE VEJEN RUNDT OM INVESTERING

Sydinvest har udarbejdet en online-investeringshåndbog, hvor du bliver ført igennem de vigtigste emner både før, under og efter investering.

Hvis du vil vide mere om investering – eller bare genopfriske din viden – finder du investeringshåndbogen på [sydinvest.dk/investering](http://sydinvest.dk/investering) ●



**Lars Gullits,**  
Markedskonsulent,  
Sydinvest

# INVESTERING ER DET BEDSTE VÅBEN MOD STIGENDE INFLATION



**Mick Olsen,**  
markedskonsulent,  
Sydinvest

Kraftige prisstigninger på varer og serviceydelser truer med at udhule danskernes købekraft. Udviklingen øger behovet for at investere opsparingen.

**M**an skal nok bo i en hytte dybt inde i de svenske skove for ikke at have mærket bare lidt til de prisstigninger, vi oplever overalt for tiden. I det seneste år er råvarepriser på fx aluminium, bomuld, kaffe og naturgas steget med 25-113 %, mens andre råvarer er mere end fordoblet i pris (pr. 30.04.2022).

Vi er vidner til en menneskelig katastrofe i Ukraine, og invasionen trækker også kraftige spor i resten af verden. Mens Ukraine ligger i ruiner, lider Ruslands økonomi under meget skrappe restriktioner, der giver prisstigningerne vind i sejlene.

De stigende råvare- og fragtpriser er med til at øge omkostningsbasen hos mange virksomheder, hvilket fører eller siden udmønter sig i vedvarende prisstigninger for forbrugerne. Betegnelsen for denne udvikling er *inflation*.

Som mange nok allerede har bemærket, er inflation i den seneste tid blevet et varmt samtaleemne. Det er der god grund til.

## KONTANTER MISTER KØBEKRAFT

I de seneste kvartaler er inflationen i USA og Europa bragt op til de højeste niveauer i flere årtier. Værst ser det ud i USA, der i marts oplevede en årlig stigning i priserne på 8,5 %, mens den europæiske inflation ligger på 7,5 %. Herhjemme blev inflationen i marts målt til 5,4 %.

**„Den stigende inflation påvirker [...] hr. og fru Danmarks private opsparinger til fremtidige varekøb og fornøjelser.“**

Når inflationen stiger, bliver de penge, der er i omløb i samfundet, mindre værd. Det bliver dyrere at fylde indkøbskurven, så man groft sagt får mindre med hjem fra supermarkedet for de samme penge. Samtidig kan inflationen medføre, at udgifter til husleje og andre almindelige leveomkostninger stiger.

## INVESTERING KAN IMØDEGÅ INFLATION

Den stigende inflation rammer ikke kun virksomheder og forbrugere – den påvirker også hr. og fru Danmarks private opsparinger til fremtidige varekøb og fornøjelser.

Det skyldes, at købekraften af pengene på indlånskontoen langsomt udhules af inflationen - og det kan man være 100 pct. sikker på.

De seneste tal fra Danmarks Nationalbank viser, at danskerne har over 1.000 mia. kroner stående på indlånskonti. Ifølge en investoranalyse fra brancheorganisationen Finans Danmark fra 2021 har mange danskere enten hele – eller hovedparten – af deres finansielle formue inaktivt placeret i banken gennem længere tid, ofte gennem flere år.

For investorerne betyder inflationen i første omgang, at de får en regning for de penge, som de ikke har investeret. Det skyldes, at købekraften af ikke-investerede midler udhules af inflationen, og det værdisvækket



## Råvarenotioner fylder på Emerging Markets

Udviklingslande som fx Brasilien, der eksporterer store mængder af råvarer til andre lande, nyder ofte godt af de høje råvarepriser. Her vil markedet ofte betale en højere kurs for obligationerne og aktierne inden for råvaresegmentet.

Det profiterer de fonde på, der investerer i obligationer og aktier fra disse lande, fx Sydinvest HøjrenteLande og Sydinvest Globale EM-aktier.

skal hentes hjem via investeringerne. Til gengæld har investorerne en reel mulighed for at opnå et investeringsafkast, der er højere end inflationen, på den investerede del af formuen. De kan dermed bevare eller endda øge deres købekraft.

### GAVNER NOGLE, SKADER ANDRE

Hos Sydinvest følger vi nøje inflationsudviklingen i de sektorer og lande, som vi investerer i. Det gælder nemlig om at være på forkant og tilpasse investeringerne efter udviklingen, for inflation er ikke bare inflation. Afhængigt af hvor den stammer fra, kan den påvirke forskellige sektorer meget forskelligt.

Eksempelvis vil stålproducenter have gavn af stigende stålpriser, mens prisstigningen kan komme andre til skade.

For når stål stiger i pris, får bilproducenterne højere omkostninger, som de måske ikke kan sende videre til forbrugerne. Med andre ord stiger indtjeningen for stålproducenter, mens den falder for bilproducenter.

### INVESTORER ER ÉT SKRIDT FORAN

Opgaven med at sikre stabile priser og bekæmpe inflation er en del af centralbankernes mandat. Gennem pengepolitiske stramninger, fx at hæve styringsrenten, søger centralbankerne at begrænse efter-

spørgslen i økonomien. Højere renter vil fx gøre det dyrere at låne penge til forbrug eller købe bolig, hvilket øger finansieringsomkostningerne både for private borgere og erhvervslivet.

I marts hævede den amerikanske forbundsbank Federal Reserve således renten for første gang siden 2018, og de fleste markedsaktører forventer, at der er adskillige renteforhøjelser på vej. Tiden vil vise, i hvilken grad det får inflationen til at falde. En ting er dog sikker: I tider med kraftigt stigende inflation er investorer ét skridt foran dem, der gemmer kontanter i banken eller under hovedpuden. ●

# 2022

## Generalforsamling

Investeringsforeningen Sydinvest åbnede den 30. marts 2022 dørene for årets ordinære generalforsamling. Her kan du læse mere om generalforsamlingen.

### FORMANDENS BERETNING

Bestyrelsesformand Linda Sandris Larsen glædede sig over, at vi nu kunne mødes fysisk til årets generalforsamling efter år med svære betingelser oven på COVID-19.

Linda Sandris Larsen kunne berette om et 2021, der især på aktiefronten blev et rigtigt godt investeringsår, og hun kunne derudover fortælle om Finanstilsynets temaundersøgelse om suspensioner i investeringsforeningerne, om ansvarlige investeringer i Sydinvest og om EU's Disclosure-forordning.

Derudover berettede Linda Sandris Larsen også om svanemærkningen af Sydinvests nye flagskib, Sydinvest Bæredygtige Aktier, der i løbet af året allerede havde opnået en formue på 2,2 mia. kr. og et afkast på ca. 20 %.

### SAMLET RESULTAT OG FORMUEUDVIKLING

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2021 blev 1,7 mia. kr. mod 400 mio. kr. i 2020. I Investeringsforeningen Sydinvest

gav obligationerne et negativt afkast på -242 mio. kr., mens aktierne gav et overskud på 1.991 mio. kr. Bestyrelsen indstillede, at der for hele foreningen udbetales et samlet udbytte på 1.034 mio. kr. til medlemmerne. Den samlede formue var ved udgangen af 2021 på 34,8 mia. kr.

### FLOTTE AFKAST I AKTIEFONDE

Direktør Steffen Ussing berettede om et 2021, der gik særdeles godt for aktiefondene. Flere af fondene præsterede et flot merafkast ift. deres benchmark, og 86 % af de aktivt forvaltede aktiefonde klarede sig bedre end benchmark.

Hertil nævnte direktør Steffen Ussing, at Sydinvests afkast angives efter afholdte omkostninger. Dette gælder ikke for benchmark, der bliver beregnet uden omkostninger.

Obligationsfondene mødte til gengæld modgang i 2021, hvor et stigende renteniveau og en generel usikkerhed medførte kurstab på de fleste obligationstyper.





### VALG TIL BESTYRELSEN

Efter 18 år i bestyrelsen stoppede Hans Lindum Møller som følge af vedtægternes aldersgrænse. Til foreningens bestyrelse blev Svend Erik Kriby og Jesper Aabenhus Rasmussen genvalgt, mens Anne Mette Barfod blev nyvalgt. Linda Sandris Larsen og Niels Therkelsen var ikke på valg.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Linda Sandris Larsen som formand og Svend Erik Kriby som næstformand.

PwC Danmark blev genvalgt som investeringsforeningens revisor.

Steffen Ussing gennemgik udvalgte fondes afkast og fremhævede udbyttet i flere fonde. I flere tilfælde overgik udbyttet faktisk afkastet i fondene, hvorfor Steffen Ussing pointerede, at afkast og udbytte ikke er det samme.

### FOKUS PÅ OMKOSTNINGERNE

Direktør Steffen Ussing gennemgik foreningens Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP). Sammenholdt med omkostningsprocenten fra 2019 var omkostningerne faldet i 80 % af fondene over de tre år, mens de resterende 20 % har uændret omkostningsprocent i perioden.

Steffen Ussing pointerede, at det for Sydinvest er en vigtig opgave at holde omkostningerne på et konkurrencedygtigt niveau – og samtidig sikre, at kvaliteten er i orden.

Du kan se afdelingernes omkostninger på vores hjemmeside: [sydinvest.dk](https://sydinvest.dk)

# UDBYTTE UDBETALT I 2022

## INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST

Sydinvest BRIK	32,40
Sydinvest Bæredygtige Aktier	1,30
Sydinvest Danmark Indeks	1,10
Sydinvest Fjernøsten	42,50
Sydinvest Fonde	0,90
Sydinvest Globale EM-Aktier	31,30
Sydinvest HøjrenteLande	2,00
Sydinvest HøjrenteLande Mix	2,00
Sydinvest Korte Obligationer	0,50
Sydinvest Mellemlange Obligationer	0,20
Sydinvest Tyskland	10,10
Sydinvest USA Ligevægt & Value	4,00
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	5,80
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Etik	11,60
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	4,10
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	4,00
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	1,30
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	0,20

## BLANDEDE FONDE

Sydinvest Konservativ	3,40
Sydinvest Balanceret	7,40
Sydinvest Vækstorienteret	12,80
Sydinvest Aggressiv	20,90

Udbytteerne er angivet i kroner pr. bevis.



# Kraftig vækst i "øremærkede" obligationer

På få år har ESG-obligationer vundet stor popularitet hos private og professionelle investorer. Udviklingen ventes at fortsætte, vurderer porteføljemanager.

Interview med **Niels Mellemegaard Sørensen**, porteføljemanager, Sydbank

**B**ehovet for at bekæmpe og reducere klimaforandringer fylder godt i samfundsdebatten. Motiveret af politiske ambitioner og krav om handling fra eksperter, borgere og ikke mindst egne investorer søger flere virksomheder nu aktivt at blive en del af løsningen på klimaproblemet.

Det stigende fokus på bæredygtighed i

det globale erhvervsliv har accelereret en ret ny niche inden for virksomhedsobligationer. Det drejer sig om obligationer, hvor den enkelte udstedelse er direkte knyttet til en specifik indsats for at skabe miljømæssige eller sociale forandringer. Under ét betegnes aktivklassen som øremærkede obligationer – eller kort og godt ESG-obligationer.

## TRE TYPER OBLIGATIONER

Ifølge Niels Mellemegaard Sørensen, der er porteføljemanager med ansvar for virksomhedsobligationer, kan ESG-obligationer inddeles i tre typer, nemlig grønne, sociale og bæredygtighedsrelaterede obligationer.

**"For fem år siden eksisterede obligationerne nærmest ikke, men vi har oplevet en ekstrem vækst..."**

"Grønne obligationer er den mest udbredte type. De er typisk karakteriseret ved, at den udstedende virksomhed øremærker provenuet til investeringer i projekter med klare miljømæssige fordele. Der er tale om helt specifikke projekter, fx opførelsen af nye grønnere bygninger, der nedbringer virksomhedens energiforbrug," forklarer han.

Mens grønne obligationer har et konkret formål, er bæredygtighedsrelaterede obligationer kendetegnet ved, at der er knyttet specifikke kriterier til udstedelsen. Lever den udstedende virksomhed ikke op til kriterierne, medfører det typisk en ekstra-

betaling – en form for strafrente – til de investorer, der ejer obligationen.

"Endelig har vi

sociale obligationer, der specifikt sigter efter at skabe forandringer i samfundet, fx ved at afhjælpe sociale udfordringer såsom integration eller nedbringelse af arbejdsløsheden. Det kan også være at sikre adgang til boliger, som studerende, pensionister og andre med lav indkomst har råd til at betale," tilføjer Niels Mellemegaard.



Vestas hentede én milliard euro i obligationsmarkedet ved at udstede to bæredygtighedsrelaterede obligationer.

## ESG-OBLIGATIONER FYLDER GODT I SYDINVEST-FONDE

I de syv år, hvor porteføljemanageren har rådgivet Sydinvest om virksomhedsobligationer, er den samlede udstedelse af ESG-obligationer vokset hastigt. Interessen hos investorerne er steget tilsvarende.

“For fem år siden eksisterede obligationerne nærmest ikke, men vi har oplevet en ekstrem vækst. Nu udgør ESG-obligationer ca. 11 pct. af det benchmark, som vores fonde bliver målt op imod. Fra investorside er der stor rift om disse papirer,” tilføjer han.

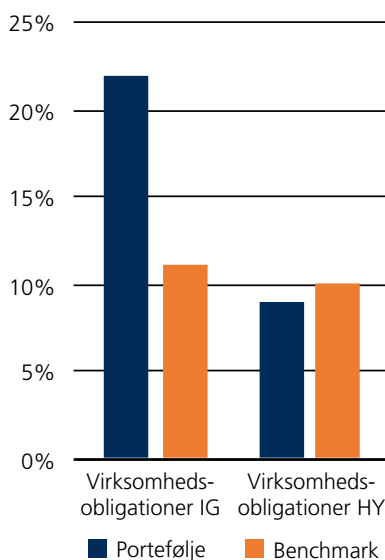
## KLARE RETNINGSLINJER OG TRANSPARENS

Men kan man som investor overhovedet være sikker på, at provenuet fra ESG-obligationerne går til de gavnlige formål, som det er øremærket til?

“Feltet nyder godt af klare retningslinjer, internationale standarder og en udpræget grad af transparens netop for at undgå greenwashing, hvor virksomheder fremstiller sig mere bæredygtige, end de egentlig er. Mange virksomheder ansætter fx uvildige eksperter og eksterne revisionsfirmaer, der skal vurdere, om alle løfter indfries,” siger Niels Mellemsgaard og fortsætter: “Indtil videre har jeg ikke hørt om eksem-

pler på, at provenuer fra ESG-obligationer er blevet misbrugt.”

## ESG-OBLIGATIONER I FONDE MED VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER



## FREMTIDENS VINDERE

Den erfarne porteføljemanager betegner interessen for de øremærkede obligationer som “ekstremt stor”, hvilket blandt andet skyldes de mange fonde, der alene har til formål at investere i fx grønne obligationer. Det betyder også, at obligationerne handles til en skarp pris i obligationsmarkedet.

“Men når man tænker nærmere over det, er de virksomheder, der er længst fremme på feltet, jo også dem, der har den bedste chance for at klare sig godt i fremtiden,” understreger han.

Så sent som i marts 2022 hentede vindmølleproducenten Vestas én milliard euro i obligationsmarkedet ved for første gang på dansk jord at udstede to bæredygtighedsrelaterede obligationer. Med udstedelsen forpligter vindmølleproducenten sig til over en årrække at indfri flere specifikke bæredygtigheds mål, heriblandt en 100 pct. reduktion af drivhusemissioner i selskabets drift.

## IKKE KUN DET OFFENTLIGE

Ifølge Niels Mellemsgaard Sørensen er det ikke tilstrækkeligt at overlade finansieringen af den grønne omstilling til det offentlige.

“Man ønsker derfor at få virksomheder og investorer med, og ESG-obligationer er et væsentligt bidrag til at nå målet. Der er større fokus på bæredygtighed i virksomhederne, og der er sket et skred i den rigtige retning, også selvom vi fortsat er langt fra målet. Vi forventer, at ESG-obligationer vil fylde mere af den samlede udstedelse i fremtiden,” fastslår porteføljemanageren. ●



# Markeder reagerer på global uro

Frygt for inflation og en stramning af pengepolitikken var med til at sætte en negativ ramme for de finansielle markeder i starten af 2022. Det hele blev dog overskygget og forstærket af Ruslands uventede invasion af Ukraine.

29. april 2022



**Niels Skovvart,**  
fondsdirektør,  
Sydinvest

**K**rigen i Ukraine og sanktionerne mod Rusland har store konsekvenser for de globale vækstudsigter og inflationsbilledet. Den Internationale Valutafond, IMF, har således nedjusteret sine forventninger til den globale vækst i 2022 fra tidligere 4,4 % til 3,6 %. IMF forventer, at inflationen bliver højere og mere længerevarende end i skønnene ved starten af året. På de modne markeder forventes inflationen at blive 5,7 %, mens den på Emerging Markets ventes at ligge på 8,7 % i 2022. Det er relativt store stigninger i skønnene på kort tid.

## RÅVAREPRISERNE

Inflationsspøgelset har længe hærget, men fik endnu mere kraft efter Ruslands invasion af Ukraine og de deraf afledte sanktioner rettet mod Rusland.

Både Ukraine og Rusland er store eksportører af råvarer, og netop prisstigningerne på råvarer afledt af krigen presser inflationen op og er med til at sikre, at den forbliver på et højere niveau længere end ellers.

Stigningerne i råvarepriserne er bredt funderede. Særligt olie- og gaspriserne har været i fokus med Rusland som storleverandør. Oliepriserne er steget næsten 40 % i årets start. Endnu værre står det til med priserne på naturgas, som på et tidspunkt var mere end fordoblet i forhold til niveauet ved starten af året. Hvedepriserne er ligeledes steget eksplosivt. Rusland og Ukraine står for knap 30 % af verdens eksport af hvede. Samtidig udgør handel med hvede ca. 35 % af verdens samlede kornhandel, og dermed er hvede den vigtigste kornart. Det har således store konsekvenser generelt for fødevarerpriserne, når hvedepriserne stiger voldsomt.

## DE FINANSIELLE MARKEDER

Retorikken fra de førende centralbanker bliver fulgt tæt. Her har signalerne ikke været til at tage fejl af. Udmeldingerne er gået i retning af stigende bekymring for udviklingen i inflationen. Den amerikanske forbundsbank forhøjede i midten af marts sin styringsrente med 0,25 %-point og har flere gange signaleret, at der er væsentligt flere renteforhøjelser på vej.



IMF forventer, at inflationen bliver højere og mere længerevarende end i skønnene ved starten af året.  
På billedet direktør for IMF, Kristalina Georgieva.

På Emerging Markets har en lang række centralbanker allerede forhøjet styringsrenterne ad flere omgange. Når man ser bort fra Rusland, som hævede renten til 20 % for at stoppe svækkelsen af rublen efter indførelse af sanktioner, har Brasilien oplevet de største forhøjelser af styringsrenten med 2,5 %-point til 12 % i bestræbelserne på at dæmpe inflationsudviklingen.

#### DANSK RENTE ER STEGET

Årets første del har budt på betydelige rentestigninger. De ti-årige amerikanske statsrenter er blevet næsten fordoblet fra 1,5 % ved årets start til i underkanten af 3 %. De danske statsrenter har ligeledes været stigende og er ikke længere negative, men har nu et ettal foran kommaet for løbetider længere end fem år.

Renten på realkreditobligationer er steget endnu mere. Rentestigningerne på højrenteobligationerne har været endnu større. Sanktionerne mod Rusland har haft stor betydning for renteutviklingen på obligationer fra højrentelandene. Det har bl.a. resulteret i, at Rusland er blevet smidt ud af obligationsindeksene.

### „Kraftigt stigende renter og geopolitisk uro er gift for aktiemarkedet“

#### GIFT FOR AKTIEMARKEDERNE

Kraftigt stigende renter og geopolitisk uro er gift for aktiemarkedet, og derfor har vi set store kursfald på mange aktiemarkeder i årets første del. Der er sket en meget forskelligartet udvikling foranlediget af de ændrede strukturer i den globale økonomi. Energi-sektoren har været den suverænt bedste i årets start,

hvorimod de mere cykliske og rentefølsomme sektorer fra brancher som it, kommunikationsservice og cyklisk forbrug ligger i bunden.

Generelt har aktierne fra de modne markeder klaret sig bedre end aktierne fra

Emerging Markets. De russiske aktier er blevet nedskrevet til nul i aktieindeksene. Hertil kommer, at kinesiske aktier har været negativt påvirket af covid-19, risici knyttet til regulering af internetselskaberne på de amerikanske børser og en kriseramte ejendomssektor. Men det er også på Emerging Markets, vi har set de største kursstigninger hidtil i 2022.

Det skyldes ikke mindst de kraftigt stigende energipriser, som en række lande på Emerging Markets nyder godt af. Aktier fra Latinamerika med Brasilien i front samt Afrika og Mellemøsten har således præsteret afkast på mere end 20 %.





# Kan vi styre igennem krig og inflation?

Kurserne vil formentlig følge udviklingen i krigen i Ukraine, mens vi må forvente, at sanktionerne vil vare en rum tid endnu.

**D**en russiske invasion af Ukraine har erstattet covid-19 som den dominerende faktor på de finansielle markeder. Det er selvfølgelig på kort sigt forbundet med stor usikkerhed at sætte retning på udviklingen på de finansielle markeder, så længe krigen mellem Rusland og Ukraine raser. Man må nok indstille sig på store bevægelser både op og ned alt efter udviklingen på slagmarken og ved forhandlingsbordet. Det vil samlet set påvirke risikoaversionen. Hertil kommer, at krigen også vil få betydning for den globale vækst og inflationsudviklingen.

## CENTRALBANKERNES BALANCEGANG?

I det spændingsfelt står centralbankerne over for en delikat balancegang. På den ene side skal man sende signaler om, at man tager inflationsudviklingen alvorligt. Det vil sige, at man strammer pengepolitikken i ikke ubetydelig grad. På den anden side er der hensynet til den langsigtede vækst. Vækstforventningerne er allerede justeret ned, og hvis krigen i Ukraine trækker ud, vil det bidrage til yderligere nedjusteringer. Styringsrenterne må derfor ikke blive så høje, at de dræber økonomierne. Historisk har centralbankerne haft rimelig succes med at manøvrere i rørte vande, så mon ikke det også lykkes denne gang?

## FORTSAT HØJE RÅVAREPRISER

Økonomisk skulle de direkte konsekvenser af sanktionerne mod Rusland være til at håndtere for de fleste selskaber uden for Rusland, da engagementerne med lokale operationer i Rusland typisk er meget små. Omvendt må man forvente, at sanktionerne vil vare en rum tid, hvorfor man ikke skal vente de store fald i priserne på råvarer som olie, gas, hvede og gødning i den nære fremtid. Det er ligeledes forventeligt, at selskaberne vil nedjustere deres indtjeningsforventninger, da de ikke vil være i stand til at vælte de stigende råvarepriser over på forbrugerne, som oplever fald i reallønningerne.

## VEJRUDSIGTEN GIVER ET MUDRET BILLEDE

På kort sigt er udsigterne derfor mudrede. På længere sigt har korrektionen på de finansielle markeder betydet, at obligationer i stigende grad bliver interessante for investorerne. I en årrække har de kun kunnet stille ganske beherskede afkast i udsigt. Det har ændret sig, og især højrenteobligationer forekommer attraktive. Men også aktier forekommer for den langsigtede investor interessante på de nuværende niveauer. Især aktierne fra Emerging Markets nyder generelt godt af de højere råvarepriser. Hvornår de mildere vinde igen vil blæse over de finansielle markeder, må tiden vise.



## SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO APRIL 2022

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
<b>Basisobligationer</b>						
Sydinvest Fonde	-6,27 %	-6,24 %	-7,45 %	-4,98 %	-2,58 %	4,75 %
Sydinvest Korte Obligationer	-3,49 %	-3,21 %	-2,98 %	-1,14 %	0,64 %	4,03 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	-6,56 %	-6,78 %	-7,22 %	-4,49 %	-2,60 %	-
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	-6,51 %	-6,71 %	-7,21 %	-4,44 %	-2,59 %	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	-8,66 %	-9,31 %	-0,47 %	0,31 %	3,91 %	19,73 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	-8,40 %	-9,04 %	-	-	-	-
<b>Højrenteobligationer</b>						
Sydinvest HøjrenteLande	-16,70 %	-17,24 %	-13,34 %	-14,73 %	-8,92 %	2,79 %
Sydinvest HøjrenteLande Akk.	-16,63 %	-17,15 %	-13,17 %	-14,57 %	-8,83 %	2,23 %
Sydinvest HøjrenteLande ESG	-16,43 %	-17,51 %	-	-	-	-
Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-7,10 %	-7,88 %	-5,18 %	-4,14 %	-3,45 %	5,28 %
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	-4,61 %	-2,19 %	-3,70 %	-6,93 %	-3,66 %	1,13 %
Sydinvest HøjrenteLande Mix	-10,03 %	-8,97 %	-7,82 %	-10,75 %	-6,63 %	1,33 %
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	-2,01 %	0,09 %	-4,38 %	-6,99 %	-4,13 %	-2,20 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	-8,07 %	-7,34 %	-0,16 %	4,19 %	10,53 %	25,15 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	-7,86 %	-7,26 %	-0,24 %	4,14 %	9,60 %	28,26 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	-7,62 %	-7,13 %	-	-	-	-
<b>Basisaktier</b>						
Sydinvest Bæredygtige Aktier	-9,94 %	4,63 %	-	-	-	-
Sydinvest Danmark Indeks	-7,28 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	-6,43 %	3,06 %	10,71 %	13,40 %	21,24 %	86,16 %
Sydinvest Morningstar Sust. Leaders Index	-16,01 %	4,65 %	43,47 %	-	-	-
Sydinvest Tyskland	-17,42 %	-9,30 %	7,86 %	8,70 %	15,01 %	89,65 %
Sydinvest USA Ligevægt & Value	-3,17 %	13,48 %	35,05 %	54,36 %	88,62 %	246,43 %
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	-0,95 %	14,32 %	-	-	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	-2,50 %	9,26 %	23,00 %	35,34 %	51,97 %	144,99 %
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	-2,44 %	9,56 %	22,77 %	34,65 %	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Etik	-4,65 %	6,62 %	-	-	-	-
<b>Vækstaktier</b>						
Sydinvest BRIK	-20,68 %	-18,70 %	-8,28 %	15,36 %	27,52 %	46,33 %
Sydinvest BRIK Akk.	-20,21 %	-18,04 %	-7,49 %	16,55 %	29,53 %	49,94 %
Sydinvest Fjernøsten	-9,28 %	-11,71 %	30,37 %	39,12 %	36,19 %	128,51 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	-9,10 %	-11,56 %	30,58 %	39,16 %	35,66 %	124,44 %
Sydinvest Globale EM-Aktier	-6,48 %	-7,95 %	20,06 %	32,59 %	34,79 %	-
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	-6,41 %	-8,13 %	19,86 %	31,99 %	34,21 %	-
<b>Blandede fonde</b>						
Sydinvest Aggressiv	-7,04 %	4,74 %	28,52 %	38,13 %	-	-
Sydinvest Aggressiv Akk.	-6,93 %	4,87 %	28,56 %	38,00 %	-	-
Sydinvest Balanceret	-7,02 %	-1,99 %	10,30 %	15,30 %	-	-
Sydinvest Balanceret Akk.	-7,02 %	-1,90 %	10,53 %	15,37 %	-	-
Sydinvest Konservativ	-6,05 %	-3,64 %	0,77 %	2,98 %	-	-
Sydinvest Konservativ Akk.	-6,09 %	-3,69 %	0,62 %	2,75 %	-	-
Sydinvest Vækstororienteret	-7,37 %	1,11 %	21,93 %	29,62 %	-	-
Sydinvest Vækstororienteret Akk.	-7,31 %	1,19 %	22,02 %	29,37 %	-	-

# 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 og så 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. 30.04.2022

ISIN nr.  
**DK0016271042**

Afd. formue Afkast i 2022  
**384,9 MIO. KR. -6,27 %**

Anbefalet investeringshorisont Risikoscala  
**MIN. 3 ÅR 2**

Udbyttebetalende  
**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-6.24 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-7.45 %	2021	0,60 kr. -1,58 %
Seneste 5 år	-4.98 %	2020	1,20 kr. 0,94 %
Seneste 7 år	-2.58 %	2019	1,80 kr. 0,09 %
Seneste 10 år	4.75 %	2018	2,00 kr. 0,73 %

### Sydinvest Højrentelande

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.  
**DK0016039654**

Afd. formue Afkast i 2022  
**1.023,3 MIO. KR. -16,70 %**

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	-17.24 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-13.34 %	2021	4,00 kr. -4,03 %
Seneste 5 år	-14.73 %	2020	3,10 kr. 3,21 %
Seneste 7 år	-8.92 %	2019	2,80 kr. 10,81 %
Seneste 10 år	2.79 %	2018	14,30 kr. -9,75 %



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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0060012979**

Afd. formue

**203,2 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-16,63 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

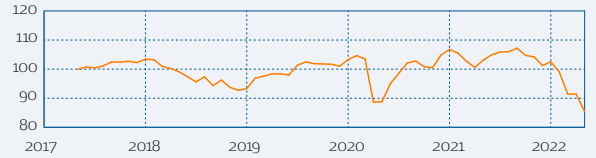
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-17,15 %
Seneste 3 år	-13,17 %
Seneste 5 år	-14,57 %
Seneste 7 år	-8,83 %
Seneste 10 år	2,23 %

Afkast de sidste 4 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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0061271186**

Afd. formue

**11,2 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-16,43 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

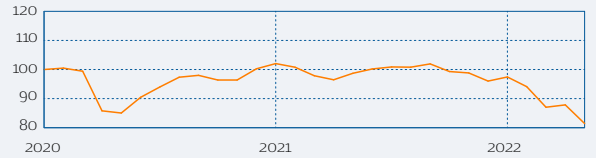
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 27.01.2020 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-17,51 %
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	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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0060227908**

Afd. formue

**267,1 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-7,10 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

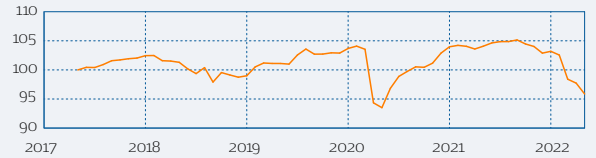
Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-7,88 %
Seneste 3 år	-5,18 %
Seneste 5 år	-4,14 %
Seneste 7 år	-3,45 %
Seneste 10 år	5,28 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0060030872**

Afd. formue

**198,0 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-4,61 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

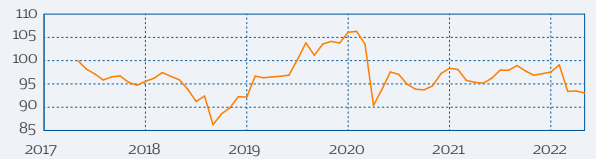
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-2,19 %
Seneste 3 år	-3,70 %
Seneste 5 år	-6,93 %
Seneste 7 år	-3,66 %
Seneste 10 år	1,13 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0016231921**

Afd. formue

**474,3 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-10,03 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(Fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-8,97 %
Seneste 3 år	-7,82 %
Seneste 5 år	-10,75 %
Seneste 7 år	-6,63 %
Seneste 10 år	1,33 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

## HøjrenteLande Valuta

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0016313810

Afd. formue

343,2 MIO. KR.

Afkast i 2022

-2,01 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

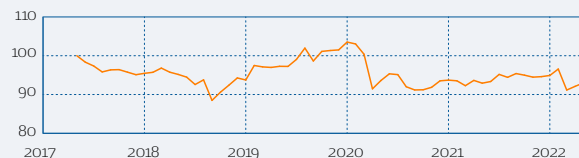
Risikoskala

4

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	0,09 %
Seneste 3 år	-4,38 %
Seneste 5 år	-6,99 %
Seneste 7 år	-4,13 %
Seneste 10 år	-2,20 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

## Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0015916225

Afd. formue

452,8 MIO. KR.

Afkast i 2022

-3,49 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 2 ÅR

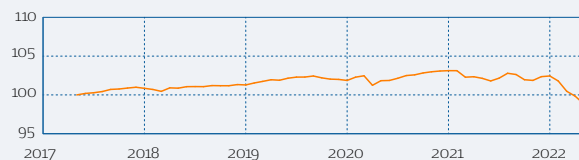
Risikoskala

2

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-3,21 %
Seneste 3 år	-2,98 %
Seneste 5 år	-1,14 %
Seneste 7 år	0,64 %
Seneste 10 år	4,03 %

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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0060585073

Afd. formue

1.929,9 MIO. KR.

Afkast i 2022

-6,56 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

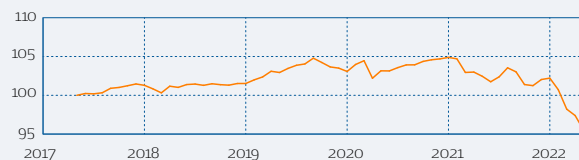
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-6,78 %
Seneste 3 år	-7,22 %
Seneste 5 år	-4,49 %
Seneste 7 år	-2,60 %
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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0060585156

Afd. formue

209,9 MIO. KR.

Afkast i 2022

-6,51 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

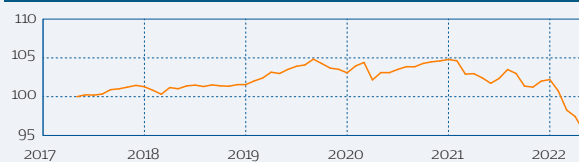
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

NEJ

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-6,71 %
Seneste 3 år	-7,21 %
Seneste 5 år	-4,44 %
Seneste 7 år	-2,59 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0016098825

Afd. formue

388,6 MIO. KR.

Afkast i 2022

-8,07 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

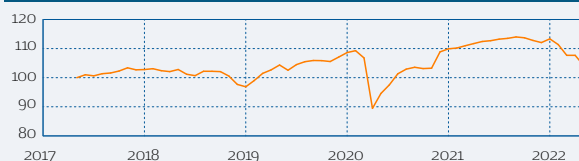
Risikoskala

4

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-7,34 %
Seneste 3 år	-0,16 %
Seneste 5 år	4,19 %
Seneste 7 år	10,53 %
Seneste 10 år	25,15 %

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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0060089415**

Afd. formue

**101,7 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-7,86 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-7,26 %
Seneste 3 år	-0,24 %
Seneste 5 år	4,14 %
Seneste 7 år	9,60 %
Seneste 10 år	28,26 %

Afkast de sidste 4 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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0061148574**

Afd. formue

**16,4 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-7,62 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

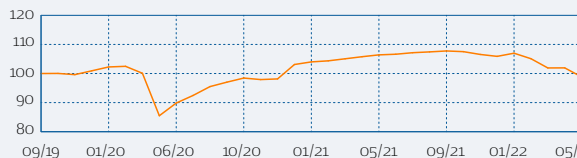
Risikoskala

**4**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-7,13 %
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	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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0060409266**

Afd. formue

**323,0 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-8,66 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-9,31 %
Seneste 3 år	-0,47 %
Seneste 5 år	0,31 %
Seneste 7 år	3,91 %
Seneste 10 år	19,73 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0061148491**

Afd. formue

**19,9 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-8,40 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

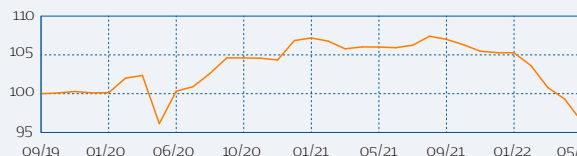
Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-9,04 %
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	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

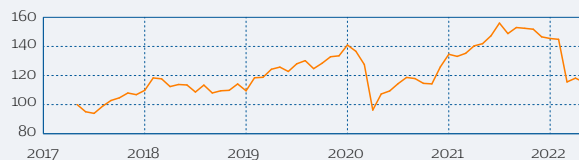
Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Efter Ruslands invasion af Ukraine har vi dog for nuværende valgt at træde ud af vores investeringer i Rusland. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer 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. 30.04.2022

ISIN nr. <b>DK0010303882</b>	
Afd. formue <b>337,2 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-20,68 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>445</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-18,70 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-8,28 %	2021	6,70 kr. 8,07 %
Seneste 5 år	15,36 %	2020	20,10 kr. -4,51 %
Seneste 7 år	27,52 %	2019	14,60 kr. 28,73 %
Seneste 10 år	46,33 %	2018	16,00 kr. -0,28 %

(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Sydinvest

## BRIK Akkumulerende

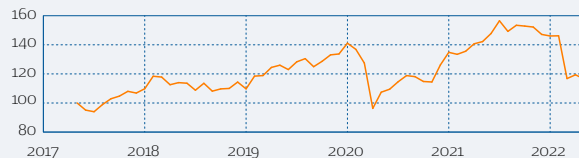
Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Efter Ruslands invasion af Ukraine har vi dog for nuværende valgt at træde ud af vores investeringer i Rusland. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer 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. 30.04.2022

ISIN nr. <b>DK0060013001</b>	
Afd. formue <b>221,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-20,21 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>439</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	-18,04 %		Afkast
Seneste 3 år	-7,49 %	2021	8,34 %
Seneste 5 år	16,55 %	2020	-4,46 %
Seneste 7 år	29,53 %	2019	28,62 %
Seneste 10 år	49,94 %	2018	-0,08 %

(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Sydinvest

## Bæredygtige Aktier

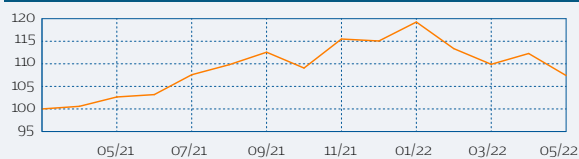
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden investerer i selskaber, som generelt scorer højt på ansvarlighed og lavt på udledning af CO<sub>2</sub>. Der investeres ikke i selskaber, som ikke overholder internationale normer, herunder kontroversielle 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. 30.04.2022

ISIN nr. <b>DK0061533643</b>	
Afd. formue <b>627,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-9,94 %</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. 31.03.2022. 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)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	4,63 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-	2021	- 19,26 % <sup>1)</sup>
Seneste 5 år	-	2020	- -
Seneste 7 år	-	2019	- -
Seneste 10 år	-	2018	- -

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 29.03.2021.

(fra 29.03.2021 til 30.04.2022)

Sydinvest

## Danmark Indeks

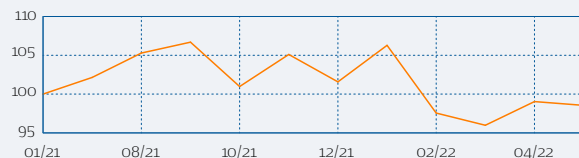
Fonden investerer i det store danske indeks bestående af 120-130 aktier. Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr. <b>DK0061541232</b>	
Afd. formue <b>191,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-7,28 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>6</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>133</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-	2021	- 6,28 % <sup>1)</sup>
Seneste 5 år	-	2020	- -
Seneste 7 år	-	2019	- -
Seneste 10 år	-	2018	- -

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 07.06.2021.

(fra 07.06.2021 til 30.04.2022)

## Europa Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0015323406

Afd. formue

310,2 MIO. KR.

Afkast i 2022

-6,43 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

6

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

99 123

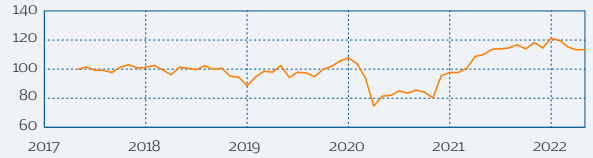
Fond Benchmark

Udbyttebetalende

JA

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	3,06 %
Seneste 3 år	10,71 %
Seneste 5 år	13,40 %
Seneste 7 år	21,24 %
Seneste 10 år	86,16 %

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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0010169549

Afd. formue

957,6 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,28 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

6

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

223 315

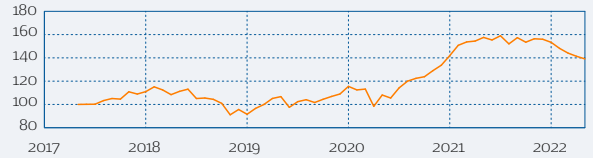
Fond Benchmark

Udbyttebetalende

JA

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	-11,71 %
Seneste 3 år	30,37 %
Seneste 5 år	39,12 %
Seneste 7 år	36,19 %
Seneste 10 år	128,51 %

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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0060036994

Afd. formue

457,5 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,10 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

6

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

223 315

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

NEJ

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	-11,56 %
Seneste 3 år	30,58 %
Seneste 5 år	39,16 %
Seneste 7 år	35,66 %
Seneste 10 år	124,44 %

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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0060499663

Afd. formue

219,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-6,48 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

6

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

181 329

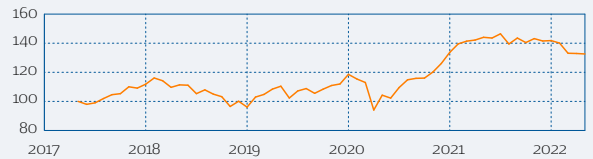
Fond Benchmark

Udbyttebetalende

JA

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	-7,95 %
Seneste 3 år	20,06 %
Seneste 5 år	32,59 %
Seneste 7 år	34,79 %
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. 30.04.2022

ISIN nr.

DK0060499747

Afd. formue

113,3 MIO. KR.

Afkast i 2022

-6,41 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

6

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

181 329

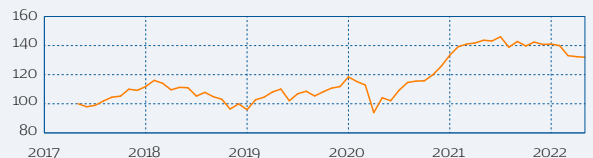
Fond Benchmark

Udbyttebetalende

NEJ

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	-8,13 %
Seneste 3 år	19,86 %
Seneste 5 år	31,99 %
Seneste 7 år	34,21 %
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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK006111572**

Afd. formue

**1.340,5 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-16,01 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

**118 166**

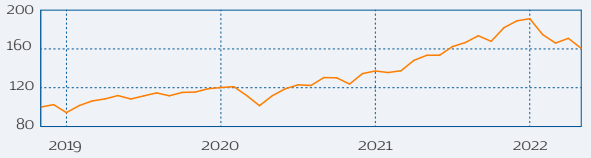
Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>4,65 %</b>
Seneste 3 år	<b>43,47 %</b>
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.	<b>39,29 %</b>
2020	4,90 kr.	<b>14,17 %</b>
2019	0,00 kr.	<b>27,43 %</b>
2018	-	<b>-5,66 %</b> <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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0060033116**

Afd. formue

**312,9 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-17,42 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

**176 173**

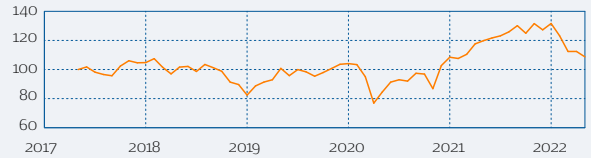
Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-9,30 %</b>
Seneste 3 år	<b>7,86 %</b>
Seneste 5 år	<b>8,70 %</b>
Seneste 7 år	<b>15,01 %</b>
Seneste 10 år	<b>89,65 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

Sydinvest

## USA Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0010270776**

Afd. formue

**362,3 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-3,17 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

**82 143**

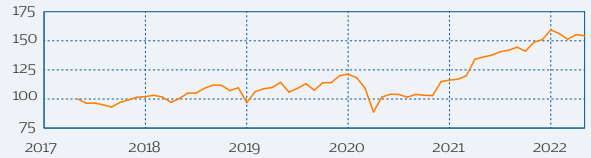
Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>13,48 %</b>
Seneste 3 år	<b>35,05 %</b>
Seneste 5 år	<b>54,36 %</b>
Seneste 7 år	<b>88,62 %</b>
Seneste 10 år	<b>246,43 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

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. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0061281490**

Afd. formue

**380,2 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-0,95 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**5**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

**284 285**

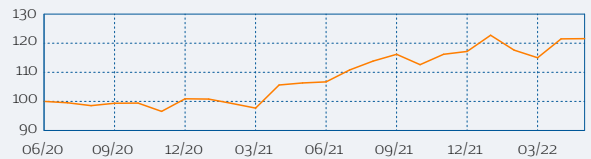
Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>14,32 %</b>
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.	<b>21,76 %</b>
2020	0,60 kr.	<b>0,85 %</b> <sup>1)</sup>
2019	-	-
2018	-	-

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.

**DK0010101740**

Afd. formue

**254,6 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-2,50 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**6**

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

**92 166**

Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>9,26 %</b>
Seneste 3 år	<b>23,00 %</b>
Seneste 5 år	<b>35,34 %</b>
Seneste 7 år	<b>51,97 %</b>
Seneste 10 år	<b>144,99 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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



Sydinvest

## 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. 30.04.2022

ISIN nr.  
**DK0060669091**

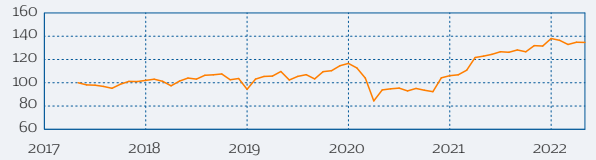
Afd. formue **85,4 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-2,44 %**

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

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **92** **166** Udbyttebetalende **NEJ**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	<b>9,56 %</b>
Seneste 3 år	<b>22,77 %</b>
Seneste 5 år	<b>34,65 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Sydinvest

## Verden Ligevægt & Value ETIK

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

Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr.  
**DK0061148657**

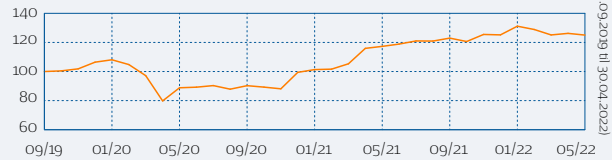
Afd. formue **11,3 Mio. KR.** Afkast i 2022 **-4,65 %**

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

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **60** **166** Udbyttebetalende **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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	<b>6,62 %</b>
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.	<b>29,44 %</b>
2020	5,70 kr.	<b>-6,24 %</b>
2019	-	<b>8,06 %<sup>1)</sup></b>
2018	-	-

(fra 30.09.2019 til 30.04.2022)

<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.

Sydinvest

## 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. 30.04.2022

ISIN nr.  
**DK0060749521**

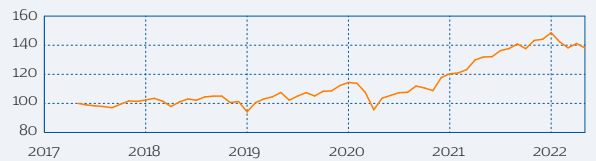
Afd. formue **281,7 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-7,04 %**

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

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **89** **166** Udbyttebetalende **JA**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>4,74 %</b>
Seneste 3 år	<b>28,52 %</b>
Seneste 5 år	<b>38,13 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

Sydinvest

## 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. 30.04.2022

ISIN nr.  
**DK0060749950**

Afd. formue **93,3 MIO. KR.** Afkast i 2022 **-6,93 %**

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

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup> **91** **166** Udbyttebetalende **NEJ**  
Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>4,87 %</b>
Seneste 3 år	<b>28,56 %</b>
Seneste 5 år	<b>38,00 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2017 til 30.04.2022)

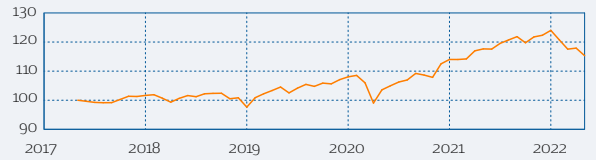
**Balanceret**

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. 30.04.2022**

ISIN nr.	<b>DK0060749364</b>	
Afd. formue	<b>5.687,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-7,02 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>144 166</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>-1,99 %</b>
Seneste 3 år	<b>10,30 %</b>
Seneste 5 år	<b>15,30 %</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 01.05.2017 til 30.04.2022

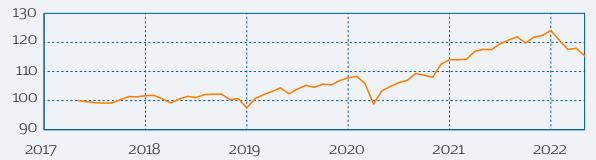
**Balanceret  
Akkumulerende**

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. 30.04.2022**

ISIN nr.	<b>DK0060749794</b>	
Afd. formue	<b>688,2 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-7,02 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>145 166</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>-1,90 %</b>
Seneste 3 år	<b>10,53 %</b>
Seneste 5 år	<b>15,37 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

**Afkast de sidste 4 år**

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

Fra 01.05.2017 til 30.04.2022

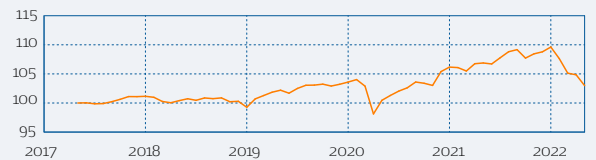
**Konservativ**

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. 30.04.2022**

ISIN nr.	<b>DK0060749281</b>	
Afd. formue	<b>3.669,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-6,05 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>138 166</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>-3,64 %</b>
Seneste 3 år	<b>0,77 %</b>
Seneste 5 år	<b>2,98 %</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 01.05.2017 til 30.04.2022

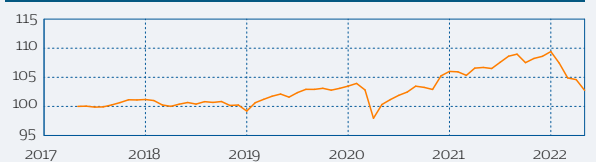
**Konservativ  
Akkumulerende**

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. 30.04.2022**

ISIN nr.	<b>DK0060749604</b>	
Afd. formue	<b>293,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-6,09 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>138 166</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>-3,69 %</b>
Seneste 3 år	<b>0,62 %</b>
Seneste 5 år	<b>2,75 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

**Afkast de sidste 4 år**

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

Fra 01.05.2017 til 30.04.2022

**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. 30.04.2022**

ISIN nr.	<b>DK0060749448</b>	
Afd. formue	<b>1.329,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-7,37 %</b>
Anbefalet investeringshorisont	<b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	<b>137 166</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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>1,11 %</b>
Seneste 3 år	<b>21,93 %</b>
Seneste 5 år	<b>29,62 %</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 01.05.2017 til 30.04.2022

## Vækstorienteret Akkumulerende

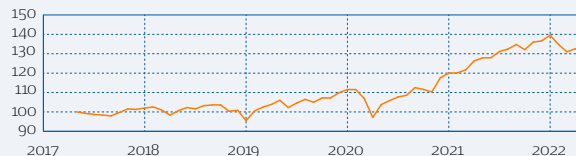
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.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

### Fondens data pr. 30.04.2022

ISIN nr. <b>DK0060749877</b>	
Afd. formue <b>282,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-7,31 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>141 166</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2022. 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.



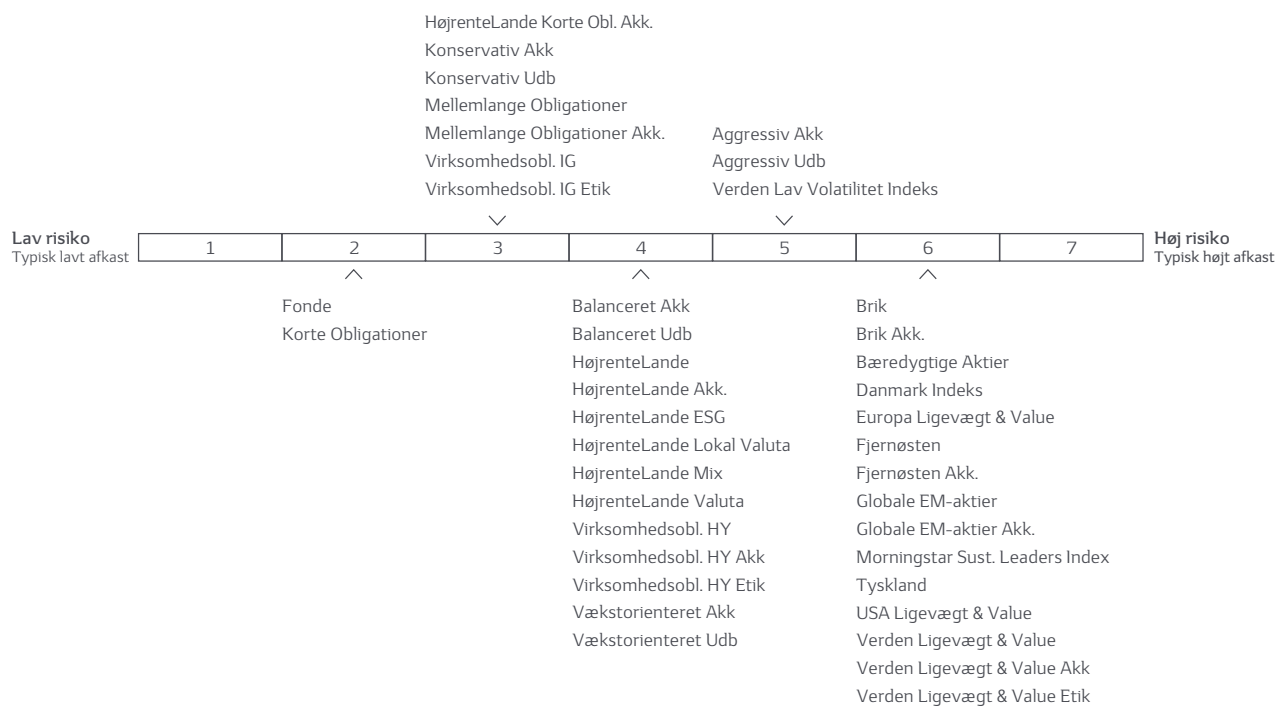
### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>1,19 %</b>
Seneste 3 år	<b>22,02 %</b>
Seneste 5 år	<b>29,37 %</b>
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

### Afkast de sidste 4 år

	<b>Afkast</b>
2021	<b>16,31 %</b>
2020	<b>7,58 %</b>
2019	<b>16,83 %</b>
2018	<b>-6,40 %</b>

## Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 30. april 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



# HVAD BETYDER KONFLIKTEN MELLEM **KINA & USA** FOR EUROPA?

Vi har bedt Peter Viggo Jakobsen, lektor på Forsvarsakademiet, om at gøre os klogere på, hvorfor uenigheder mellem verdens stormagter har så stor betydning for os her i Europa.

Læs interviewet på side 14

**VIND**

et sæt dekorative  
solcellelamper.

Se side 17