

Sydinvest

DE FINDES OVERALT!

Stor afhængighed
af små mikrochips

16

LYT IKKE TIL SIRENERNES SANG

Derfor er det vigtigt
at blive i markedet

22

TEMA

GENÅBNING

Kan frisører og hoteller skabe global vækst?

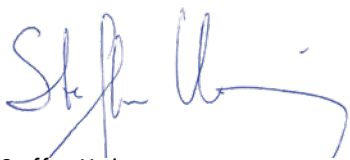
HVAD BETYDER GENÅBNINGEN FOR MARKEDERNE?

Foråret har meldt sig, og ligesom blomsterne åbner sig og blomstrer, har vi med udrulningen af vaccinerne set en gradvis genåbning af Danmark. Men hvad kommer genåbningen til at betyde for genopretningen af den danske og globale økonomi? I dette nummer af Horisont ser vi på konsekvensen af genåbningen i økonomierne, i turistbranchen og hos Nationalbanken.

Indkøb af vaccinerne i EU har været et stort samtaleemne hen over året. Der er dog flere store emner på tapetet i EU, når vi ser lidt længere frem. Lykke Friis, direktør i Tænk tanken Europa, giver på side 4 en status på det europæiske projekt i kølvandet på COVID-19 og Brexit.

I marts måned lancerede vi vores nye fond Sydinvest Bæredygtige Aktier, som du kan læse mere om på side 18. Bæredygtige investeringer spiller en større og større rolle for investorerne, og som vi ser det, er bæredygtighed på ingen måde en døgnflue. Det er et investeringstema for de kommende årtier.

God læselyst,



Steffen Ussing
Direktør



Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer august 2021.

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

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktør: Kommunikationskonsulent Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 07.05.2021 på baggrund af tal pr. 30.04.2021.
Oplag: 45.500
Produktion: Brandhouse Group
Trykkeri: vahle+nikolaisen

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 37 33 00 · si@sydinvest.dk · www.sydinvest.dk · CVR-nr. 24260534

Ansvarsfraskrivelse

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

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

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



TEMA: GENÅBNING



KAN FRISØRER, BUTIKKER OG HOTELLER SKABE GLOBAL VÆKST?

Den globale økonomi vender i 2021 ryggen til coronakrisen. **SIDE 8**

SKARPT UDSKILNINGSLØB VENTER REJSEBRANCHEN

Sådan ser aktieanalysechef Jacob Pedersen på luftfarts- og rejsebranchen. **SIDE 11**

SÅDAN FINANSIERES DANMARKS KAMP MOD COVID-19

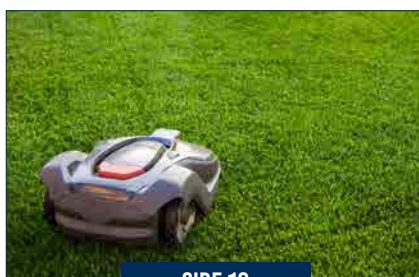
Vi har talt med Thorsten Meyer Larsen fra Danmarks Nationalbank. **SIDE 17**



SIDE 4

HVOR SKAL VI HEN, EU?

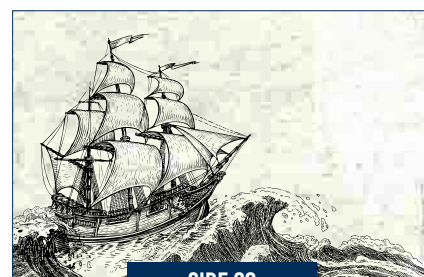
EU har haft et rædselsfuldt forår. Få Lykke Friis' status på EU i 2021.



SIDE 16

STOR AFHÆNGIGHED AF SMÅ MIKROCHIPS

Derfor kan mikrochips skabe interessante investeringsmuligheder.



SIDE 22

LYT IKKE TIL SIRENERNES SANG

Det er vigtigere at være i markedet end at prøve at „time“ markedet.

ARTIKLER OG FASTE SIDER

18 Flere og flere investorer vælger bæredygtighed

20 Generelforsamling 2021

25 Kort fra Sydinvest

26 Investeringsmarkederne

30 Afdelingsrapporter



Hvor skal vi hen, EU?

EU har i 2021 haft et skrækkeligt forår, hvor Unionen har skulle håndtere både Brexit og en tredje bølge af corona. Men der er bedring i sigte. Lykke Friis, direktør i Tænk tanken EUROPA, giver her en analyse af det europæiske projekt anno 2021.

Af Lykke Friis, direktør i Tænk tanken EUROPA



Som oftest siger billeder mere end ord. Sådan var det også, da billedet af en frustreret kommissionsformand, Ursula von der Leyen, i april gik verden rundt. Sammen med formanden for Det Europæiske Råd, Charles Michel, var hun draget til Ankara for at besøge Tyrkiets Recep Tayyip Erdogan. Men desværre var der kun to stole til de to herrer, så kommissionsformanden kom til at stå og flagre.

Symbolikken var ikke til at overse. Tyrkiet klæder EU's top af, og de to toppolitikere formår ikke at finde en grimasse, der kan passe. Desværre for von der Leyen og Michel opsummerer billedet også på fornem vis deres skrækelige forår - med alt fra en tredje coronabølge til Brexit. Meget tyder dog på, at der nu er bedring at spore. Det skyldes først og fremmest vaccineudrulningen, EU's genopretningsfond og det forestående valg i Tyskland, der vil udløse en ny dynamik.

„Vi sigtede ikke efter stjernerne...vi svigtede ved ikke at være ambitiøse og vanvittige nok“

KAMPEN FOR VACCINERNE

Adgang til corona-vaccinerne er et spørgsmål om liv og død, men i høj grad også om økonomi. De lande, der formår at rulle vaccinerne hurtigst ud, vil have størst chance for at lægge den økonomiske krise bag sig. Det er præcis derfor, forskellen i vaccinationshastighed mellem EU, USA og Storbritannien i starten af 2021 udviklede sig til de europæiske stats- og regeringscheferes største hovedpine. Og vanen tro gik der ikke lang tid, før hovedstæderne og Bruxelles var i gang med abekasteri. For hvem var skyld i miseren?

Naturligvis er det her vanskeligt at komme uden om, at EU-Kommissionen, der er blottet for erfaring i vaccineindkøb, kunne have gjort det væsentligt bedre og hurtigere. Det altafgørende problem skal imidlertid findes et andet sted. I forsommeren 2020, da Donald Trump og Boris Johnson investerede massivt i udvikling og produktion af vacciner, havde et flertal af EU's stats- og regeringschefer travlt med at skære i EU-Kommissionens forslag til budget. Det gjaldt i høj grad også Danmark. Eller som Frankrigs præsident, Emmanuel Macron, i slutningen af marts udtrykte det selvkritisk: "Vi sigtede ikke efter stjernerne ... vi svigtede ved ikke at være ambitiøse og vanvittige nok". ▶

Trods forsinkelsen i udrulningen er det fortsat EU-Kommissionens forventning, at 70 % af europæerne vil være vaccineret frem mod sommer. Efterårets diskussion knytter sig derfor ikke længere til forskelle i vaccinationshastighed, men til om europæerne i fællesskab formår at lære af coronakrisen: Vil medlemsstaterne allerede nu gå i USA's fodspor og oprette et fælles agentur a la det amerikanske BARDA, der lynhurtigt kan udløse store private og offentlige forskningssummer, når Europa igen rammes af en katastrofe?

GENOPRETNINGSFOND

Under finanskrisen tog det lang tid, før EU-landene fandt fælles fodslag, og resultatet var dybest set en sejr for den tyske sparekurs. Under coronakrisen var reaktionshastigheden væsentligt højere, og denne gang accepterede kansler Merkel for første gang nogensinde, at EU må optage fælles gæld. Resultatet blev oprettelsen af den historisk store genopretningsfond på 750 mia. euro.

Efter sommer skal midlerne rulles ud med afsæt i fælles prioriteter. Under lange for-

handling blev stats- og regeringscheferne enige om, at mindst 37 % af midlerne skal gå til den grønne omstilling og mindst 20 % til digitalisering. Hermed er vejen nemlig banet for, at EU kan "build back better and

„Meget vil dog også afhænge af, hvem der vinder valget i Tyskland.“

greener"; altså bruge de mange midler til at fremtidssikre europæisk økonomi i en verden, der udvikler sig hurtigt, og hvor Kina for første gang har overhalet USA som det land, der investerer mest i forskning og udvikling.

I efteråret og året ud vil der uden tvivl være fokus på, om pengene nu også kommer til at gå til fremtidsrettede aktiviteter og ikke sidder fast hverken i EU-systemet eller i hovedstæderne. Det vil ikke alene få store konsekvenser for det hårdt corona-ramte Sydeuropas chancer for at komme ud af den økonomiske krise, men også påvirke det

fremtidige EU-samarbejde. Ikke mindst Frankrig arbejder nemlig hårdnakket på, at genopretningsfonden og dermed en finanspolitisk omfordeling bliver permanent. Skal det overhovedet have nogen gang på jord, kræver det, at det klart kan påvises, at fonden rent faktisk har bidraget til væksten i Europa. Meget vil dog også afhænge af, hvem der vinder valget i Tyskland.

EUROPA UDEN MERKEL

Når tyskerne går til valg den 26. september, vil Merkel-æraen være endegyldigt forbi. Hele 16 år har Angela Merkel regeret Tyskland. Uanset om Europa har kæmpet med euro-, finans-, migrations- eller coronakrisen, har kansleren været omdrejningspunktet for EU's ageren. Set i det lys, er det ikke så underligt, at hele Europa allerede har blikket skarpt rettet mod den tyske valgkamp. Det skyldes også, at valget er langt mere uforudsigeligt end tidligere, eftersom det er første gang siden 1949, at den siddende kansler ikke genopstiller. Det store spørgsmål i tysk politik er, hvem der er i stand til at opsamle de mange midtsøgende vælgere, der nu bliver hjemløse, når Merkel vinker farvel?

Meget af udviklingen i EU vil afhænge af, hvem der vinder valget i Tyskland. Her ses den tyske parlamentsbygning Rigsdagen i Berlin.





„Det kan godt være, at Merkel er færdig i politik, men det er hendes pragmatiske, midtsøgende kurs bestemt ikke.“
Lykke Friis

Ser man på målingerne, virker det, som om De Grønne kan blive den nye hjemstavn for Merkel-stemmerne. Partiet har smidt tidligere tiders rabiate klimakurs over bord og appellerer nu både til centrumhøjre- og venstre. At partiet udgør den nye fleksible midte i tysk politik, ses også af, at partiet regerer i hele 12 delstater i stort set alle tænkelige konstellationer. Det eneste parti, som De Grønne ikke kan og vil danne regering med, er Alternative für Deutschland.

Hvor De Grønne i 2017 fik 9 % af stemmerne, står de i dag til 22 %. Da hverken de tyske konservative (CDU/CSU) eller socialdemokraterne i SPD skal nyde noget af at fortsætte den nuværende store koalition, tyder alt på, at De Grønne vil komme i regering. Det kan enten være i en toparti-regering med De Konservative – eller langt mindre sandsynligt i en såkaldt lyskurvekoali-

tion med Socialdemokratiet og De Liberale.

FORYNELSE I TYSK POLITIK

Uanset hvad er der lagt op til en fornyelse i tysk politik, hvor især klima, energi og digitalisering vil fylde væsentligt mere. Dertil kommer, at De Grønne vil oppriori-

„Hele 16 år har Angela Merkel regeret Tyskland.“

tere Tysklands fokus på menneskerettigheder over for Kina og Rusland, ligesom partiet støtter, at EU's genopretningsfond bliver gjort permanent.

Når det så er sagt, skal man ikke forvente revolutioner eller for den sags skyld ustabilitet. Den tyske valgkamp har allerede udviklet sig til en konkurrence om, hvem

der er Merkels sande arvtager. Med andre ord: Det kan godt være, at Merkel er færdig i politik, men det er hendes pragmatiske, midtsøgende kurs bestemt ikke.

Set i det lys, er der næppe tvivl om, at det faktisk ikke bliver det tyske, men det franske valg, der for alvor kan ryste samarbejdet. I foråret 2022 er der på ny præsidentvalg, og målingerne peger på, at der kan være lagt op til en gentagelse af opgøret imellem Macron og Marine Le Pen. I modsætning til i 2017, hvor Le Pen legede med tanken om et "Frexit", altså at melde Frankrig ud af EU, har hun lagt den kurs på hylden. I den kommende valgkamp vil hun gøre sig til talskvinde for, at Frankrig skal ændre EU indefra. Det er præcis derfor, von der Leyen og ikke mindst Macron vil arbejde benhårdt for at vise, at sidste halvår af 2021 bliver væsentligt mere succesrigt end den første halvdel. ●



Kan frisører, butikker og hoteller skabe global vækst?

Den globale økonomi vender i 2021 ryggen til coronakrisen. Store opsparinger og vacciner vil bidrage til at presse den økonomiske vækst op.



Kim Blindbæk,
seniorøkonom,
Sydbank

Stadigt flere danskere vaccineres, og vi har i foråret set forretninger, idrætsforeninger og frisører genåbne. Oven på et hårdt år med corona står befolkningen klar til at sætte gang i forbruget, men spørgsmålet er, hvor stor genopretningen af økonomien vil blive.

Den dårlige start på året gør, at en betydelig del af den økonomiske genopretning i Danmark er blevet skubbet til slutningen af året eller til 2022. Derfor kan 2021 på overfladen komme til at ligne et ganske nor-

malt år, men i realiteten vil det være alt andet end det. Vi forventer, at den resterende del af året i dansk økonomi vil blive præget af en meget stærk økonomisk vækst, som særligt vil omfatte mange af de brancher, der har været hårdest ramt af krisen og restriktionerne.

SVÆRT AT SE LYSET

Coronakrisen har sat dybe spor i den globale økonomi. For at mindske smittetrykket lukkede de fleste lande ned i foråret 2020, og de færreste lande har kunnet nøjes med



én nedlukning. Da coronakrisen var på sit værste i foråret 2020, var det svært at se lys for enden af tunnelen. Blandt andet pga. usikkerheden om mulige vacciner. Under normale omstændigheder tager vaccineudviklingen flere år, hvilket virkede som en uoverskuelig lang tidshorisont.

Mange lande begyndte allerede i slutningen af 2020 at vaccinere borgerne. I starten var det en langsommelig proces, da vaccineproducenterne ikke kunne følge med efterspørgslen. Kapaciteten er dog kom-

met godt i vejret nu, og adskillige milliarder doser kan blive distribueret i løbet af i år.

VACCINER ER NØGLEN TIL GENÅBNINGEN

Israel er i øjeblikket det land, man kigger mod for at se de første positive effekter af vaccinerne. I skrivende stund har Israel færdigvaccineret godt 59 % af befolkningen (med to doser). Det har betydet, at smittetrykket, antallet af indlæggelser og dødsfald er faldet markant. At mange israelere er færdigvaccineret, betyder også, at restriktioner er blevet rullet tilbage. Israe-

lerne er derfor i stand til at leve et liv, der på mange måder minder om tiden, før coronakrisen brød ud.

I øjeblikket er der relativ stor forskel på vaccineudrulningen i USA og i eurozonen. USA har for alvor skruet op for vaccinationstempoet, hjulpet på vej af den indenlandske vaccineproduktion. I eurozonen går det langsommere, og bekymringer for alvorlige bivirkninger ved AstraZenecas og Johnson & Johnsons vacciner har forsinket vaccineudrulningen. ▶



Efterhånden som USA får vaccineret en større del af befolkningen, vil de frigive flere vacciner til eksport. Det vil kunne øge vaccinationstempoet i store dele af den globale økonomi.

VÆKSTEN – OG FORBRUGET – ER KOMMET IGEN

Andet kvartal af 2020 bød på skrækkelige opgørelser over væksten. I mange lande så vi, at økonomierne skrumpede i et tempo, der kunne sammenlignes med finanskrisen i 2008. Storbritannien blev særligt hårdt ramt, og økonomien skrumpede i 2020 i det hurtigste tempo i 300 år.

Allerede i tredje kvartal så vi, at de fleste økonomier igen viste kraftig økonomisk vækst. For at forstå opsvinget er det vigtigt at vide, at økonomierne primært skrumpede på grund af store fald i det private forbrug. Det hænger selvfølgelig sammen med, at arbejdsløsheden er steget i mange lande. Den primære årsag til det store fald i privatforbruget er dog restriktionerne. Forbrugerne har simpelthen ikke haft samme muligheder for at bruge penge som tidligere. Derfor ligger der et stort opsparet forbrugsbehov gemt under overfladen, når økonomierne igen åbner.

STOR OPSPARING HEN OVER CORONAKRISEN

I USA, der er verdens største økonomi, har forbrugerne nydt godt af enorme hjælpe-

“Vi forventer, at den amerikanske økonomi kan vokse med op mod otte procent i 2021.”

pakker. Alene i år har amerikanerne fået udbetalt to checks til en samlet værdi af 2.000 dollars. Det vil i den kommende tid understøtte privatforbruget, der er den vigtigste vækstmotor i den amerikanske økonomi. Samtidig vurderer vi, at amerikanerne, siden coronakrisen brød ud, har sparet omkring 10 procent af BNP ekstra op, i forhold til hvad de ville spare op under normale omstændigheder.

Det er et massivt forbrugspotentiale, der kan blive frigivet, efterhånden som amerikanerne bliver mere optimistiske på genopretningen. I eurozonen er den ekstraordinære opsparring mere moderat, nemlig omkring fem procent af BNP. Ikke desto mindre vil den opsparring kunne give den europæiske økonomi mere luft under vingerne senere på året.

DEN AMERIKANSKE ØKONOMI RISIKERER AT KØRE VARM

Vi forventer, at den amerikanske økonomi kan vokse med op mod otte procent i 2021. Det er en voldsomt høj vækstrate, som ikke er set siden 1950'erne. Vores høje vækstforventning bygger på, at amerikanerne vil skruer kraftigt op for forbruget i løbet af 2021, og at en fortsat ekspansiv finans- og pengepolitik vil trække den økonomiske vækst op. Samtidig har Biden for nylig præsenteret en genopretningspakke, der vil kanalisere næsten 2.000 milliarder dollars (10 procent af BNP) ud i infrastrukturinvesteringer over de kommende otte år.

De massive hjælpepakker i USA har allerede presset renterne op. Det skyldes blandt andet, at investorerne venter højere inflation i den kommende tid. I marts blev der genskabt næsten én million arbejdspladser, og mange virksomheder melder allerede på nuværende tidspunkt om udfordringer med at finde kvalificeret arbejdskraft. Derfor kan en kraftig genopretning af den amerikanske økonomi skabe flaskehalse med stigende inflation og uro på de finansielle markeder til følge.

På den korte bane er vi dog ikke bekymrede. I forhold til udgangspunktet for coronakrisen mangler den amerikanske økonomi fortsat at indhente omkring 8 millioner tabte arbejdspladser. ●

Turisme

Skarpt udskilningsløb venter rejsebranchen

Danskerne forventer fleksibilitet af en trængt rejsebranche, når turismen åbner op igen. De stærkeste virksomheder vil komme styrket ud af COVID-19 krisen, forudser ekspert i luftfarts- og rejsebranchen.



Jacob Pedersen,
aktieanalysechef,
Sydbank

At rejse er at leve, og det gælder særligt for brancher og industrier, der beskæftiger sig med turisme og anden form for rejseaktivitet. COVID-19 pandemien har ramt den globale turist- og rejsesektor hårdt, og smertegrænsen er ved at være nået, vurderer Jacob Pedersen, aktieanalysechef i Sydbank.

“Rejsebranchen er en af de industrier, der er tvunget allermest i knæ af COVID-19 pandemien. Hele sektoren er i den grad presset af nedlukningen og de omfattende restriktioner, og der vil givetvis være selskaber, der

må dreje nøglen om. Det har vi allerede set eksempler på,” siger Jacob Pedersen og fortsætter:

“Også hotel- og restaurationsbranchen har været voldsomt ramt, og vi skal formentlig helt hen til 2022 eller 2023, før vi er tilbage til normale tilstande.”

MANGLER I VACCINATIONSPROGRAM
Efter mange års analysedækning af bl.a. luftfartsselskabet SAS har Jacob Pedersen erhvervet en særlig indsigt i den europæiske luftfarts- og rejsebranche. ▶





At vaccinationsprogrammet i EU ikke er oppe i fulde omdrejninger, hjælper ifølge Jacob Pedersen ikke på branchens fremtidsudsigter.

“Generelt kan man sige, at udrulningen af vaccinerne går stærkt i USA, Storbritannien og Israel, mens det har været fodslæbende i EU. Det er skidt, for det er jo gift for de brancher og industrier, der ligger ned og har gjort det længe. Endnu en ødelagt sommersæson vil komme til at gøre virkelig ondt, særligt i Sydeuropa,” siger Jacob Pedersen.

REJSER SÆLGER PÅ GENÅBNING

Ifølge aktieanalysechefen afhænger rejsebranchens muligheder i 2021 “fuldstændig” af de restriktioner, der gælder i Europa og resten af verden.

“Vi kan se, at der bliver solgt flere rejser, så snart der gøres forsøg på at åbne op og vende tilbage til mere normale forhold. Muligheden for at planlægge betyder meget, men det har også meget at sige, hvordan der rent faktisk ser ud på de destinationer, som det er muligt at rejse til. Det sidste betyder noget for rejselysten,” siger han.

GENÅBNER IKKE TIL NORMALE TILSTANDE

Selvom restriktionerne gradvist bliver løftet, vender aktørerne ikke tilbage til en normal

hverdag, men til et lavere aktivitetsniveau, understreger aktieanalysechefen. At mange virksomheder i dag lider under større gælds-niveauer end før COVID-19 krisen, vil også få konsekvenser for fremtiden.

“Svage konkurrenter kommer til at bokse gevaldigt med at omstille sig, mens de stærke virksomheder, der er i balance, vil drage fordel af konkurrenternes svagheder. De stærke virksomheder, der har stået godt i markedet før coronakrisen, vil komme styrket ud af krisen. COVID-19 har været en accelerator i udskilningsløbet,” vurderer Jacob Pedersen.

SOMMERSÆSON VIL LIGNE SIDSTE ÅR

Når det gælder indeværende år, ser Jacob Pedersen helt overordnet en forbrugerlyst, der deler sig i to.

“Der er en gruppe med stor udlængsel, der er villig til at gøre næsten hvad som helst for at komme et andet sted hen. Og så er der en anden gruppe, der kan leve med at vente yderligere 6-8 måneder, før det bliver muligt at rejse under nogenlunde normale vilkår,” siger han og fortsætter:

“På den måde kan første del af sommersæsonen komme til at ligne sidste år ret meget. Nogle vil blive hjemme i stedet for at rejse

„Nogle vil blive hjemme i stedet for at rejse udenlands og har det fint med det. Vi vil komme til at se en større andel af danskere, der booker ferie i Danmark, for besværet med at planlægge en tur til udlandet, der ikke bliver til noget- det gider man altså ikke“
- aktieanalysechef Jacob Pedersen, Sydbank.

udenlands og har det fint med det. Vi vil komme til at se en større andel af danskere, der booker ferie i Danmark, for besværet med at planlægge en tur til udlandet, der ikke bliver til noget - det gider man altså ikke. Det bliver i høj grad et spørgsmål om psykologi.”

KRAV OM FLEKSIBILITET VED REJSER

Flere flyselskaber har også luret, at der skal tilbydes en højere grad af fleksibilitet end før krisen, hvis der skal kunder i butikken.

“Medmindre der tilbydes fuld fleksibilitet for de rejsende, får man ikke noget solgt. Man er nødt til at servere en meget fleksibel pakke, der ikke kommer til at koste den ferierejsende penge, hvis rejsen bliver aflyst,” vurderer Jacob Pedersen.

FORRETNINGSREJSER VIL VÆRE RAMT LÆNGE

Men hvad er udsigterne for rejsebranchen på lidt længere sigt?

“Mit bud er, at der går et par år, før de fritidsrejsende er tilbage på førkriseniveau. Vi skal i hvert fald hen imod slutningen af 2022. Når det gælder de forretningsrejsende, vil branchen ligge underdrejet langt, langt ind i fremtiden. Virtuelle møder er blevet hverdag, og virksomhederne har indikeret, at de vil skære mellem 20-50 pct. af deres rejser væk. Det vil ødelægge en meget vigtig indtjeningsskilde for flyselskaberne og tvinge dem til at gentænke deres forretning,” siger Jacob Pedersen.

MULIGHEDERNE FOR AT REJSE KOMMER TÆTTERE PÅ

Han tilføjer, at vi i de kommende kvartaler kan se frem til, at der vil være væsentligt færre afgangene end før krisen, altså en lavere frekvens, mens antallet af destinationer nok relativt hurtigt kommer tilbage på noget, der minder om normalt niveau.

“Hvor hurtigt vi kan vende tilbage til normalen, afhænger af rejserestriktionerne

rundt omkring i hele Europa, og de er igen afhængige af vaccine-udrulningerne i de enkelte lande. De nye vaccinepas er den helt store joker, men der er en masse lavpraktiske spørgsmål, vi skal have svar på først. Kan de forskellige vaccinepas

„Vi kan se, at der bliver solgt flere rejser, så snart der gøres forsøg på at åbne op.“

fungere sammen? Kan briternes vaccinepas automatisk bruges i lufthavnen i København?,” spørger aktieanalysechef Jacob Pedersen retorisk og tilføjer:

“Men for hver uge og hvert vaccinstik rykker lyset og muligheden for at komme af sted tættere på.” ●



SPECIALENHED I NATIONALBANKEN:

SÅDAN FINANSIERES DANMARKS KAMP MOD COVID-19

Et særligt team hos Nationalbanken blev sidste år aktiveret af Finansministeriet til at skaffe hundredvis af milliarder til at dække et gabende hul i statskassen - i en fart. Vi har talt med Thorsten Meyer Larsen fra Danmarks Nationalbank.

”Jeg har lært at have en vis respekt for ord som aldrig og nogen-sinde, men jeg vil godt vove pelsen og sige, at der ikke i nyere dansk tid har været så stort et behov for at skaffe så mange penge så hurtigt som sidste år.”

Udmeldingen er klar, og der er vægt bag ordene. De kommer fra Thorsten Meyer Larsen, chef for statsgæld hos Danmarks Nationalbank, der bl.a. er ansvarlig for statens låntagning og gæld på vegne af Finansministeriet.

Sydneyinvest interview 



Thorsten Meyer Larsen er chef for statsgæld hos Danmarks Nationalbank.

Når den danske finansminister, der ved lov er bemyndiget til at optage statslån, skal bruge milliarder til at afbøde konsekvenserne af en global COVID-19 pandemi, er det Thorsten Meyer Larsen og hans team, der skaffer pengene. Det sker bl.a. ved at optage lån og ved at udstede og sælge statsobligationer, skatkammerbeviser og såkaldte commercial papers, der er omsættelige kortfristede gældsbeviser, til investorer i både ind- og udland.

SVIMLENDE SUMMER

Da Finansministeriet i maj 2020 præsenterede statens finansieringsbehov for hele året, lød skønnet på 294 mia. kr. Den svimlende sum, der svarer til prisen på syv-otte Storebæltsbroer i nutidskroner, var 207 mia. kr. større end anslået ved årets start. Det skyldtes ekstra udgifter til hjælpepakker og lavere skatteindtægter grundet de økonomiske konjunkturer.



Tema GENÅBNING

Det stod samtidig klart, at statens finansielle behov skulle dækkes via låntagning eller træk på statens konto hos Nationalbanken, hvilket satte Thorsten Meyer Larsen og resten af Nationalbankens statsgælds-team på en omfattende hasteopgave.

“Vi befandt os midt i stormens øje. Der var et stort og hurtigt behov for at trække penge på statens konto. Vi havde som altid en række forskellige muligheder for at

der har den højeste mulige kreditvurdering, den såkaldte AAA-vurdering, hos verdens største kreditvurderingsbureauer. Det betyder, at investorer er villige til at låne den danske stat penge til en meget lav rente. Den høje kreditvurdering skyldes en kombination af lav offentlig gæld, overskud på den offentlige saldo, udlandsformuen og en generelt meget fornuftig økonomisk politik.

FLERE ÅRS ANSVARLIG ØKONOMISK POLITIK GIVER RÅDERUM

Den ansvarlige politiske kurs, der er ført af skiftende regeringer gennem mange årtier, er en del af forklaringen på, at landets folkevalgte kunne gribe omfattende ind med store hjælpepakker og kompensationsordninger. Indgrebet skete med god grund, forklarer direktør i Sydinvest, Steffen Ussing.

“COVID-19 krisen er et usædvanligt fænomen, der kalder på ekstraordinær handling. Årsagen til, at man fra politisk hold er villig til at optage gæld for hundredvis af milliarder, er en kalkuleret beregning af, at det er den bedste og mest ansvarlige økonomiske beslutning på længere sigt,” siger han og fortsætter:

“Alternativet ville være, at Danmark blev ramt af en voldsom recession med alt, hvad der følger af konkurser, tvangsauktioner og massearbejdsløshed. Det er en del af forklaringen på, at man har valgt at gå så omfattende til værks.”

STADIG BEHOV FOR LÅN

Hos Nationalbanken vurderer Thorsten Meyer Larsen, at der skal skaffes 185 mia. kr. til Finansministeriets krigskasse i løbet af året.

“Vi er kommet ind i 2021 med ret mange penge på kontoen. Det skyldes, at der ikke helt har været det træk på ordningerne, som Finansministeriet havde forventet. Men vi er jo ikke ude af skoven endnu. Der kan opstå behov for yderligere store udbetalinger fra staten, og man skal som bekendt skaffe pengene, før man kan bruge dem,” tilføjer Thorsten Meyer Larsen. ●

“Vi er ikke ude af skoven endnu. Der kan opstå behov for yderligere store udbetalinger fra staten, og man skal som bekendt skaffe pengene, før man kan bruge dem”

optage ny gæld, fx ved at sælge statsobligationer i forskellige varianter og løbetider, men også korte papirer, primært i danske kroner. Hertil kommer en række andre håndtag, vi kan skrue på,” forklarer Thorsten Meyer Larsen.

HVEM LÅNER DANMARK PENGENE AF?

Men hvem låner egentlig staten alle de mange milliarder?

“Vi ved ikke, hvem der på den enkelte dag køber vores obligationer, men det afhænger i høj grad af, hvilken form for udstedelse der er tale om. De meget lange obligationer med en fast rente i mange år vil typisk appellere til pensionskasser, mens de kortere papirer typisk bliver købt af aktører med behov for at placere noget overskudslikviditet i en kortere periode, fx banker,” forklarer Thorsten Meyer Larsen.

Han tilføjer, at forsikrings- og pensionssektoren er en stor aftager af Nationalbankens udstedelser. Heraf går en mindre del til investeringsforeninger, mens udenlandske købere tegner sig for ca. en tredjedel af alle papirerne.

BLANDT DE MEST KREDITVÆRDIGE

Danmark er ét af blot ni lande i verden,



AFKASTPOTENTIALE I EMERGING MARKETS:

STOR AFHÆNGIGHED AF *små* MIKROCHIPS

De små mikrochips findes nu overalt, og den eksplosive udbredelse af de små komponenter i moderne forbrugsgoder skaber lukrative investeringsmuligheder i udvalgte Emerging Markets-selskaber.

STØRRE OG STØRRE FOKUS PÅ MIKROCHIPS **1. DEL AF 2**



Interview med
Jesper Engedal,
aktiechef,
Sydbank



En akut mangel på mikrochips i den globale bilindustri har skabt panderynker i direktionlokalerne hos verdens største bilproducenter. Uden de bittesmå elektroniske komponenter, der i stigende grad anvendes i produktionen af nye biler i alt fra servostyring til underholdningssystemer, er fabrikkernes samlebånd gået i stå. Manglen på chips er blevet yderligere forværret af COVID-19 krisen. Alene i 2021 anslås situationen ifølge konsulenthuset AlixPartners at koste verdens bilproducenter i omegnen af 370 mia. kroner i tabt omsætning.

SMÅ MIKROCHIPS OVERALT I DIT HJEM

Bilindustrien er ikke alene om afhængigheden af de små enheder, der består af såkaldte halvlederkomponenter af materialer som fx silicium.

Mikrochips er i dag alle steder i moderne elektronik. De er en essentiel del af indmaden i hverdagsprodukter som computere, mobiltelefoner, digitale kameraer, vaskemaskiner, køleskabe, LED-pærer og meget andet. Komponenterne er derfor afgørende for den teknologiske udvikling, der driver verdens computerkraft på tværs af utallige områder fra sundhedssektoren til militære systemer.

“Den enorme vækst i anvendelsen af elektronik på verdensplan har skabt kontinuerligt flotte vækstrater i den globale halvlederindustri, der står for udvikling og produktion af de elektroniske komponenter,” forklarer aktiechef Jesper Engedal, der bl.a. har det investeringsmæssige ansvar for fonden Sydinvest Globale EM-aktier.

ENORM OMSÆTNING BLANDT FÅ SELSKABER

I de seneste 20 år har halvlederindustrien, der domineres af få selskaber fra Taiwan, Sydkorea, USA og Japan, leveret gennem-

snitlige årlige vækstrater på ca. 13 %, og ifølge statistikbanken Statista ventes industriens globale omsætning i 2021 at opnå en størrelse på ca. 2.894 mia. kr.

Nogle af verdens mest avancerede mikrochips udvikles og produceres af det store taiwanske selskab TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company), der er industriens mest værdifulde.

“TSMC’s effektive produktionsapparat kombineret med årtiers erfaring og massive investeringsprogrammer har givet selskabet et teknologisk forspring, der tydeligt ses ved, at selv deres største konkurrenter er kunder hos selskabet,” siger aktiechef Jesper Engedal.

„Oprindeligt var der 20-30 spillere i markedet, men i dag sidder en lille håndfuld aktører på 97 pct. af markedet“

ASIATISK FORSPRING I PRODUKTIONEN

I en industri, der er så afgørende for den fortsatte teknologiske udvikling af den globale markedsplads, er den asiatiske aktørs stærke markedsposition ikke gået ubemærket hen hos Sydinvests specialister i Emerging Markets.

“TSMC står bare rigtigt stærkt på markedet. De har optimeret deres processer over lang tid, og de har et forspring, der er til at få øje på. Sidste år producerede selskabet mere end 11.600 forskellige produkter for mere end 500 kunder, bl.a. Apple, Nvidia, Qualcomm og AMD. Selskabet er dygtigt ledet, så man skal virkelig stå tidligt op, hvis man vil konkurrere med dem,” tilføjer aktiechefen.

Jesper Engedals tillid til selskabet afspejles i, at TSMC p.t. er den største aktieposition i Sydinvest Globale EM-aktier. Fondens

næststørste aktieposition er investeret i TSMC’s sydkoreanske konkurrent, elektronikvirksomheden Samsung, der også producerer halvlederkomponenter.

FÅ SELSKABER DOMINERER MARKEDET

Historisk set har Sydinvests specialister været vidne til store omvæltninger i den globale industri for halvlederkomponenter. En udvikling, der har skabt en helt ny konkurrencesituation, hvor markedet domineres af få udbydere.

Vi har for år tilbage oplevet, at selskaber i USA, Europa og Japan valgte at lukke deres egen produktion ned for i stedet at koncentrere sig om designprocessen - og overlade produktionen til selskaber i

Taiwan og Sydkorea. Oprindeligt var der 20-30 spillere i markedet, men i dag sidder en lille håndfuld aktører på 97 pct. af markedet,” siger Jesper Engedal.

Den globalt stigende efterspørgsel efter mikrochips

har samtidig medført, at de tilbageværende markedsaktører er blevet mere værdifulde. I de seneste fem år er aktiekurserne hos de to selskaber i Sydinvests porteføljer, TSMC og Samsung, steget med henholdsvis 337 % og 220 %.

STORMAGTERS SPIL OM EN LILLE CHIP

I takt med, at mikrochips i stigende grad bliver uundværlige for den fremtidige teknologiske udvikling, både civil og militært, er verdens politiske stormagter blevet opmærksomme på at styrke leveringssikkerheden af de højteknologiske komponenter til at dække eget behov. I den kommende udgave af Sydinvest Horisont graver vi dybere ned i den geopolitiske konflikt, der er opstået mellem USA, Kina og Europa, og stiller spørgsmålet: Hvem kontrollerer adgangen til fremtidens elektroniske komponenter? ●

Flere og flere investorer vælger bæredygtighed



Tine Lawaetz Lund,
afdelingsdirektør,
Sydinvest

Bæredygtige investeringsfonde har oplevet stor interesse de seneste par år. Den store nytegning i Sydinvest Bæredygtige Aktier vidner om stor efterspørgsel blandt investorerne.

Opsparingerne er i stigende grad strømmet mod bæredygtige investeringer de senere år. Siden 2019 er tendensen accelereret voldsomt fra omkring 700 mia. dollars til ca. 1.620 mia. dollars ultimo 2020 (målt på investeringer i bæredygtige fonde).

STOR STIGNING, MEN LILLE ANDEL

Selvom det kan virke som en stor stigning i interessen for bæredygtighed, fylder bæredygtige investeringer fortsat kun ca. 5 – 7 % af det globale aktiemarked.

“Den fortsat lave andel af de samlede globale aktieinvesteringer understreger det potentiale, der er for langsigtet vækst,” forklarer Steffen Ussing, direktør i Sydinvest. “Som vi ser det, er bæredygtighed ikke et investeringstema for de kommende

år. Det er et investeringstema for de kommende årtier.”

ØNSKE FRA PROFESSIONELLE OG PRIVATE INVESTORER

Det større fokus på bæredygtighed hos selskaberne er dels drevet af politiske krav, dels af efterspørgsel fra selskabernes egne investorer. Der er en langsigtet statslig forpligtelse, især i EU, med fokus på grøn omstilling, og samtidig er der en stigende forbrugerbevidsthed på området. Nogle professionelle investorer har samtidig været tidligt ude med ønsket om at have en stor andel af bæredygtige selskaber i porteføljen.

Netop de seneste års stigende interesse understreger potentialet inden for bæredygtig investering.

STOR NYTEGNING I BÆREDYGTIGE AKTIER

Med en samlet tegning på over 300 mio. kr. er lanceringen af Sydinvest Bæredygtige Aktier en klar succes. Og forventningen er, at der vil være en fortsat interesse for fonden fremover.

„Som vi ser det, er bæredygtighed ikke et investeringstema for de kommende år. Det er et investeringstema for de kommende årtier.”

“Vi har fået rigtig god feedback på vores nye fond hen over tegningsperioden. En

Det bedste af to verdener

Med Sydinvest Bæredygtige Aktier får du det bedste fra to verdener: et stærkt bæredygtigt bidrag til verden omkring os og muligheden for et pænt investeringsafkast. Med fonden får du en god mulighed for at bruge et af de stærkeste redskaber – kapital – til at gøre verden til et endnu bedre sted at være. For dig selv, dine nærmeste og de kommende generationer.

Læs mere i brochuren på sydinvest.dk/materiale

tegning på over 300 mio. kr. på to uger viser, at der er stor interesse for området blandt investorerne,” udtaler Steffen Ussing. “Flere og flere private og institutionelle investorer har et ønske om at investere bæredygtigt, og vi forventer, at vi vil se fonden vokse støt i løbet af året.”

GLOBAL INVESTERING I STÆRKE SELSKABER

Sydinvest Bæredygtige Aktier investerer globalt i aktier med en stærk bæredygtighedsprofil (målt på ESG). Det betyder, at fonden frasorterer en række selskaber, som opererer inden for fx fossile brændstoffer og andre ikke-bæredygtige industrier, samtidig med at der tilvælges selskaber, som står godt ift. bæredygtighed. Fondens har også plads til morgendagens

stjerner. Det vil sige selskaber, som ikke nødvendigvis er i mål med den bæredygtige rejse, men er på vej og derfor forventes at have et større kurspotentiale. Disse selskaber er derfor interessante ud fra en finansiel betragtning.

“Vi har en klar ambition om, at fondens CO2-udledning skal være mindre end fondens sammenligningsindeks,” forklarer Steffen Ussing. “Vi er i dialog med EcoLabel om at få de forskellige godkendelser i hus, så fonden kan blive svanemærket. For mange danskere er Svanemærket en stærk garanti for, at de har valgt det rigtige produkt.”

En svanemærkning kræver, at fonden skal leve op til en lang række krav i forhold til investeringerne, og godkendel-

sesprocessen er også derefter. Det betyder et stort stykke arbejde hos porteføljemanagerne bag fonden.

BÆREDYGTIGHED OG ANSVARLIGHED

Inden for investeringsbranchen er ESG det begreb, som de fleste forbinder med bæredygtige investeringer. På dansk står ESG for miljø (Environmental), sociale forhold (Social) og god selskabsledelse (Governance). Selskaber, der er gode til at håndtere udfordringer inden for disse tre områder, anses som mere bæredygtige end andre selskaber. Det er disse selskaber, som i overvejende grad vil være at finde i Sydinvest Bæredygtige Aktier.

Du kan læse mere om bæredygtige investeringer i Sydinvest på: sydinvest.dk/bæredygtighed ●

GENERAL FORSAMLING

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sydinvest blev på grund af den fortsatte nedlukning endnu en gang holdt uden fysisk deltagelse. I stedet blev generalforsamlingen holdt med udgangspunkt i afgivne fuldmagtsstemmer.

FORMANDENS BERETNING

I sin skriftlige beretning kunne bestyrelsesformand Hans Lindum Møller på sydinvest.dk skrive om et 2020, vi sent glemmer. Investorerne oplevede store udsving på de finansielle markeder, og Sydinvest har sjældent oplevet så store afkastforskelle, som det var tilfældet i 2020.

Ansvarlige investeringer og bæredygtighed fyldte i 2020 meget i Sydinvest både på den lovgivningsmæssige side og på produktpaletten. Hans Lindum Møllers forklarede i sin beretning om arbejdet med EU's nye forordninger inden for området, og han kunne fortælle om foreningens nyeste aktiefond, der netop investerer i bæredygtige aktier.

Afslutningsvis fortalte formanden, at han så frem til genåbningen, og hvad det ville betyde for både samfund og investeringerne. Forhåbentlig vil medlemmerne kunne mødes på sædvanlig vis til generalforsamlingen i 2022.

Du kan læse hele formandens beretning på www.sydinvest.dk/beretning

SAMLET RESULTAT OG FORMUEUDVIKLING

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2020 blev 406 mio. kr. mod 3,4 mia. kr. i 2019. Bestyrelsen indstillede, at der for hele foreningen udbetales et samlet udbytte på ca. 510 mio. kr. til medlemmerne. Den samlede formue var ved udgangen af 2020 på 26,0 mia. kr.

STORE AFKASTFORSKELLE I 2020

Ser man på fondenes afkast i 2020, lå afkastet for aktieafdelingerne mellem -23,9 % og +30,3 %. For obligationsafdelingerne lå afkastet mellem -9,5 % og +7 %. Årets højdespringere blev Sydinvest Danmark og Sydinvest Fjernøsten med henholdsvis 30,3 % og 23,1 %. Sammenligner man med markedet, klarede Sydinvest Fjernøsten sig bedst med et merafkast på 8,7 % ift. sit sammenligningsindeks (benchmark).

Hertil skal det nævnes, at Sydinvests afkast angives efter afholdte omkostninger. Dette gælder ikke for benchmark, der bliver beregnet uden omkostninger.

UDBYTTE UDBETALT I 2021

Sydinvest BRIK	6,70
Sydinvest Danmark	13,40
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	0,00
Sydinvest Fjernøsten	26,90
Sydinvest Fonde	0,60
Sydinvest Globale EM-Aktier	7,60
Sydinvest HøjrenteLande	4,00
Sydinvest HøjrenteLande ESG	4,60
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	0,00
Sydinvest HøjrenteLande Mix	2,20
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	0,00
Sydinvest Korte Obligationer	0,60
Sydinvest Latinamerika	0,00
Sydinvest Mellemlange Obligationer	0,30
Sydinvest Morningstar Sust. Leaders Index	0,00
Sydinvest Tyskland	10,00
Sydinvest USA Ligevægt & Value	0,00
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks*	0,60
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	0,00
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Etik	0,00
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	0,60
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	2,70
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	7,70
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	4,10

*Udbetalt i december 2020

BLANDEDE FONDE

Sydinvest Konservativ Udb A	1,20
Sydinvest Balanceret Udb A	3,70
Sydinvest Vækstorienteret Udb A	5,20
Sydinvest Aggressiv Udb A	6,50

Udbytte er angivet i kroner pr. bevis.

FOKUS PÅ OMKOSTNINGERNE

Ser man på de Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) i regnskabet for 2020, var omkostningerne i næsten alle fonde faldet eller på samme niveau som i 2019 (A-andelsklasser). Der var dog tre fonde, der havde en lidt højere ÅOP ultimo 2020. For Sydinvest er det 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

NY FOND I 2020: AKTIER MED LAV VOLATILITET

I foråret 2020 lancerede Sydinvest en ny fond: Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks. Fonden investerer i aktier med, der sammenlignet med det brede investeringsmarked udviser lavere kursudsving. Formand Hans Lindum Møller kunne berette, at der havde været en tilfredsstillende udvikling i fonden, der primo marts måned havde en formue på 276 millioner kr.

BESTYRELSENS FORSLAG

Der var ikke fremsat forslag af investorer eller bestyrelse. På generalforsamlingen blev PwC Danmark nyvalgt som investeringsforeningens revisor. ●



NY FORMAND FOR BESTYRELSEN

Til foreningens bestyrelse blev Linda Sandris Larsen og Niels Therkelsen genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Linda Sandris Larsen som formand og Hans Lindum Møller som næstformand.

Bestyrelsen består herefter af:

Linda Sandris Larsen, formand
Hans Lindum Møller, næstformand
Niels Therkelsen
Svend Erik Kriby
Jesper Aabenhus Rasmussen

LYT IKKE TIL SIRENERNES SANG

– VIGTIGHEDEN AF AT VÆRE I MARKEDET

Når bølgerne går højt på aktiemarkedet, kan det være tillokkende at spekulere i de store udsving - købe på bunden og sælge på toppen. Men 2020 blev et år, der viste, hvor svært det er at se, hvornår markedet har ramt en bølgedal.

Der er et mantra på aktiemarkedet, som lyder "Time in the Market beats Timing the Market". Det betyder, at det er vigtigere at være investeret hele tiden end at forsøge at øge sit afkast ved at gå ind og ud af markedet, når man tror, det stiger eller falder.

At blive i markedet ("time in market") kræver ikke de store forudsætninger – det kan man fx gøre gennem en investeringsforening med en god spredning. Det fordelagtige er her, at målt over en tilstrækkelig lang tidshorizont vil historien gentage sig. Det vil sige, at man som investor har udsigt til at høste et pænt merafkast i forhold til en mindre risikofyldt investering.

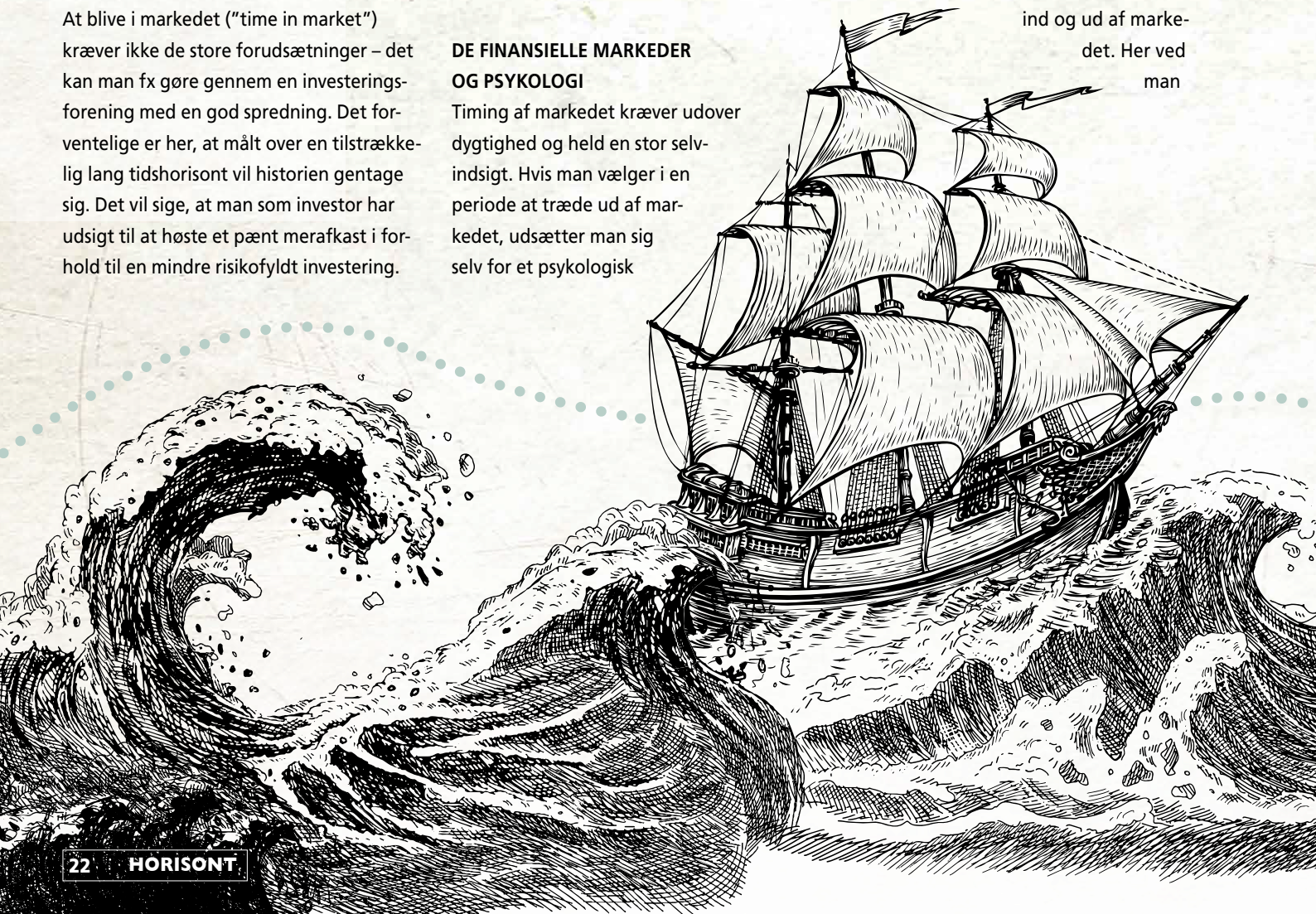
Succesfuld timing af markedet kræver omvendt noget helt specielt. Nemlig at man enten er klogere end markedet, eller at man er utrolig heldig. Der findes utallige eksempler, som tilskrives klogskab, men hvor sandheden nok er, at fru Fortuna har spillet en ikke uvæsentlig rolle. Og hun er som bekendt lunefuld.

DE FINANSIELLE MARKEDER OG PSYKOLOGI

Timing af markedet kræver udover dygtighed og held en stor selvindsigt. Hvis man vælger i en periode at træde ud af markedet, udsætter man sig selv for et psykologisk

eksperiment. Her kæmper markedspsykologien med den menneskelige psykologi. Det er især udfordrende, når det ikke går som forventet.

Betragter man en figur med en historisk kursudvikling, forekommer det let at se, hvornår man skulle gå ind og ud af markedet. Her ved man



MARKED	AFKAST I 2020 MÅLT I KR.	GNS. AFKAST P.A. 1999-2019 MÅLT I KR.
VERDEN	6,76 %	6,22 %
USA (S&P500)	8,20 %	6,96 %
EUROPA	-3,20 %	4,88 %
EMERGING MARKETS	8,46 %	9,54 %
DANMARK	29,38 %	11,54 %

Kilde: Refinitiv Datastream og egne beregninger



af Niels Skovvart,
fondsdirektør, Sydinvest

også, hvilke begivenheder der forårsagede kursbevægelserne. I bagklogskabens lys forekommer det klart, hvad man skulle have gjort. Så let er det ikke i virkelighedens verden.

STORE KURSUDSVING

Der er mange studier, som viser, at den typiske investor gør det dårligere end markedet. Den amerikanske analysevirksomhed DALBAR Inc. har opgjort den gennemsnitlige investors afkast på amerikanske aktier til 4,25 % om året for perioden fra 2000 til 2019. De 500 største amerikanske aktier (S&P 500) gav i samme periode et afkast på 6,06 % om året. Det er et mindre afkast

„Når aktiemarkedets sirener lokker med deres forføriske sang og forsøger at lokke på afveje, så gør man klogest i som gennemsnitlig investor at gøre som Odysseus.“

pr. år på 1,81 %-point, hvoraf noget kan tilskrives manglende succes med at time markedet.

2020 VAR ET LÆRERIGT ÅR

Udviklingen i 2020 er en glimrende illustration af, hvilke psykologiske mekanismer der er i spil. Her kunne man blive lokket til at foretage oplagte investeringsbeslutninger, der efterfølgende ville vise sig at få katastrofale konsekvenser for afkastet. Det har altså været et meget lærerigt år. Især når det gælder markedsbevægelser, som umiddelbart kan virke ulogiske.

Selvom det kunne være fristende at forsøge at gætte markedsbevægelserne i et år med så store udsving i kurserne, vil resultaterne i mange tilfælde have resulteret i frustration og dårlige afkast. ▶

AFKAST PÅ AKTIEMARKEDERNE

Ser man tilbage på 2020 uden nærmere forklaring, vil man se, at globale og amerikanske aktier gav et afkast, der var en smule bedre end gennemsnittet siden 1999 (se tabel side 23). Aktier fra Emerging Markets gav i samme sammenligning et afkast, som er ca. 1 %-point lavere, og europæiske aktier gav et afkast, som er markant lavere. Derimod klarede danske aktier sig i 2020 meget bedre end gennemsnitligt. Ser man kun på årsafkast, vil 2020 altså ikke stå som et særligt bemærkelsesværdigt år i historiebøgerne.

Udviklingen på det danske aktiemarked i 2020 illustrerer imidlertid, hvilke udfordrende problemstillinger investorerne bliver stillet over for. Markedet var præget af ekstremt store kursbevægelser. De ti bedste dage på det danske aktiemarked genererede et samlet afkast på ca. 30 %, mens man den anden vej kunne tabe ca. 30 % på de ti dårligste dage.

FALDGRUBE I 2020

Efter en fornuftig start på året fik coronaen sit tag i aktiemarkedet. Fra den 19. februar til den 23. marts, hvor markedet i Danmark så sit lavpunkt, faldt aktierne næsten 30 % i kurs. Her opstod den første faldgrube. Mange har sikkert været fristet til at sælge deres aktier den 23. marts

Udviklingen i værdien på en investering på 100 kr. ved starten af 2020 og frem til slutningen af året.



Kilde: Refinitiv Datastream

eller i dagene deromkring, og nogle har sikkert også gjort det. Når aktierne falder så meget, kommer der ofte en modreaktion, men det var nærliggende at tænke, at denne gang var situationen en helt anden. Det var den ret beset også. Det var mere end 100 år siden, at verden sidst havde været ramt af en global pandemi.

Men situationen var ikke forskellig fra det normale, og her opstod den anden faldgrube. Man skulle faktisk have købt i marts måned. Der kom nemlig en modreaktion i markedet, ikke mindst hjulpet på vej af de

gigantiske penge- og finanspolitiske hjælpepakker, som centralbankerne og politikerne verden over stablede på benene. Hvis man havde valgt at kaste håndklædet i rin-

gen i marts og ikke siden var gået ind i markedet til de stadig stigende kurser, var man gået glip af stigningen på næsten 70 % i resten af året fra bundniveauet.

„Fra den 19. februar til den 23. marts, hvor markedet i Danmark så sit lavpunkt, faldt aktierne næsten 30 % i kurs“

LYT IKKE TIL SIRENERNES SANG

Konklusionen i denne artikel kan illustreres med et billede fra den græske mytologi. Når aktiemarkedets sirener lokker med deres forføriske sang og forsøger at lokke på afveje, så gør man klogest i at gøre som Odysseus. Han puttede voks i sine sømænds ører og lod sig surre fast til masten – på den måde var han i stand til at følge den fastlagte kurs. ●

KORT FRA Sydinvest



SE EKSPERTERNES FORVENTNINGER

Hvert kvartal kan du læse porteføljemanagernes forventninger til de næste måneder. På Sydinvests hjemmeside er det muligt at få et indblik i, hvilke forventninger vi har til markeder, økonomier og valutaer, når vi lægger vores kvartalsforventninger op. Følg med på sydinvest.dk

LÆS MERE OM BLANDEDE FONDE

Afkastet i de blandede fonde ligger højt for årets fire første måneder. Især marts var en god måned for fondene. Det er især aktier og aktievalg, der har givet fondene et godt rygstød, mens obligationerne har trukket lidt ned. Afkastet i fondene lå mellem 0,6 % i Konservativ og op til 9,6 % i Aggressiv. Du kan læse mere om de blandede fonde på sydinvest.dk/blandede

OPSPARINGERNE BUGNER UNDER PANDEMIEN

Beregninger foretaget af Sydbank peger på, at danskerne frem til 3. kvartal 2020 havde sparet 40 milliarder kroner op ud over det sædvanlige under COVID-19 pandemien. Det svarer til 2 % af Danmarks bruttonationalprodukt. Og den beregning er foretaget inden udbetalingen af feriepengene, hvorfor opsparringen formodentlig er endnu større.

FIND SVAR PÅ DINE (INVESTERINGS) SPØRGSMÅL

Hvad betyder rebalancering? Hvordan fungerer aktieindeks? Og hvad er sammenhængen mellem afkast og risiko? Har du et spørgsmål til investering, kan du måske finde svar i vores håndbog. Gå ind på sydinvest.dk/investering

INTERESSEN FOR EN AKTIESPAREKONTO VOKSER

I starten af 2021 blev det opgjort, at 130.000 danskere i løbet af to år havde oprettet en aktiesparekonto. Det viser tal fra Investering Danmark. Aktiesparekontoen gør det skattemæssigt nemmere og billigere at investere, og det benyttede knap 50.000 danskere sig af i 2019, der var ordningens første leveår. I 2020 valgte yderligere ca. 80.000 danskere at oprette en ordning, hvilket svarer til en årlig vækst i antallet af aktiesparekonti på ca. 170 procent.





Optimistiske markeder

Udrulning af vacciner mod COVID-19, genåbning af økonomierne, gigantiske amerikanske stimulipakker, stigende inflationsforventninger samt en stor sektorrotation på aktiemarkederne var hovedoverskrifterne på de finansielle markeder i den første del af 2021.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

Optimismen er tilbage i verdensøkonomien. Det vidner en række fremadskuende nøgletal om, som fx tal for forbrugernes og virksomhedernes forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Det skyldes ikke mindst gennembruddet på vaccinefronten sidste år og udrulningen af vaccinerne i år. Sammen med de fortsatte finans- og pengepolitiske stimuli har det haft store konsekvenser for de finansielle markeder.

UDSIGT TIL POSITIV VÆKST I 2021

Ifølge Den Internationale Valutafond er forventningen, at den negative vækst fra sidste år vil blive afløst af markant positiv vækst i 2021 i størrelsesordenen 6 % på globalt plan. På de modne markeder er USA i førertrøjen hjulpet godt på vej af en gigantisk hjælpepakke og en succesfuld udrulning af vaccinen mod COVID-19. Europa og Japan halter efter USA på disse punkter. På de nye markeder, hvor væksten forventes at blive højere end på de modne markeder, er Fjernøsten toneangivende med Indien og Kina i spidsen.

STÆRK MEDICIN FRA USA

USA spiller en central rolle i de positive forventninger til den globale vækst. Præsident Biden fik i marts godkendt sin gigantiske stimulipakke til en værdi af 1.900 mia. dollars, som bl.a. rummer forhøjet understøttelse til arbejdsløse amerikanere. Biden har desuden endnu en hjælpepakke på tegnebrættet, som skal fremme infrastruktur og grøn omstilling i USA. Disse tiltag vil uden tvivl have en meget stor positiv indflydelse på den økonomiske vækst i USA og dermed i resten af verden.

STIGENDE OLIEPRISER OG INFLATION

Den spirende vækstoptimisme har fået inflationen og forventningerne til den fremtidige inflation til at stige. Det er meget tydeligt at aflæse i oliepriserne, som er steget ca. 25 % i årets første fire måneder. Hjælpepakkerne i USA bevirker, at inflationsforventningerne særligt er udfordret der. Flere centralbanker har forsøgt at berolige markederne med, at der ikke er grund til at frygte inflationen, da der er masser af ledige ressourcer i verdensøkonomien, og at den aktuelle stigning i inflationsniveauer derfor kun vil være midlertidig. De langsigtede inflationsforventninger burde følgelig ikke blive påvirket i nævneværdig grad. Der er derfor fortsat udsigt til lave styringsrenter langt ud i fremtiden.

STIGENDE RENTER

Renterne på statsobligationer fra både de modne og de nye markeder er generelt steget. USA har som følge af hjælpepakkerne set de største rentestigninger på de modne markeder. Obligationer udstedt i



„Præsident Biden fik i marts godkendt sin gigantiske stimulpakke til en værdi af 1.900 mia. dollars, som bl.a. rummer forhøjet understøttelse til arbejdsløse amerikanere.“

lokal valuta på de nye markeder har set de største rentestigninger.

Til gengæld er mange valutaer styrket over for kronen. Det har været mest udtalt for sydafrikanske rand og mexicanske pesos, hvorimod valutaer som russiske rubel og tyrkiske lira er blevet svækket. I Tyrkiet valgte Erdogan at fyre centralbankchefen, efter at han havde forhøjet styringsrenten. Det blev taget ilde op af de finansielle markeder.

STORE BEVÆGELSER PÅ AKTIEMARKEDERNE

På aktiemarkederne er der sket et jordskred i form af en stor sektorrotation og en bevægelse væk fra de store til de små og mellemstore selskaber. Genåbningen betyder, at den virtuelle verden i stigende omfang bliver fortrængt af den fysiske verden. Den amerikanske hjælpepakke rummer bl.a. infrastrukturprojekter, som også i højere grad tilgodeser de små og mellemstore selskaber i stedet for de helt store. De stigende renter er til ugunst for selskaber,

hvis forventede indtjening ligger langt ude i fremtiden. Det er tilfældet for vækstelskaber, som har været i vælten i de senere år med rekordlave renter.

„På de modne markeder er USA i førertrøjen hjulpet godt på vej af en gigantisk hjælpepakke og en succesfuld udrulning af vaccinen mod COVID-19.“

stort i Brasilien og Indien. Chile udgør en undtagelse, hvilket er afspejlet i stærkt stigende aktiekurser.

Aktierne på de modne markeder har klaret sig bedre end aktierne fra de nye markeder. Kina stimulerer ikke så meget, og udviklingen i antallet af smittede med COVID-19 har været alarmerende

Alle sektorerne har givet positive afkast. Bedst er det gået for finansaktierne, som har nydt godt af de højere renter. Herefter følger materialer, energi og industri som følge af genåbning og dermed højere økonomisk aktivitet. De mere defensive sektorer som stabilt forbrug, sundhed og forsyning har givet de laveste afkast i årets første måneder. Teknologi og it, der har været de seneste års højdespringer, ligger lige under midten af sektorerne.



Kommer corona under kontrol?

Udviklingen i COVID-19 vil også i den resterende del af 2021 være afgørende for de finansielle markeder.



En forudsætning for forventningerne til den fremtidige markedsudvikling er, at coronapandemien kommer under kontrol i løbet af 2021. Det vil i givet fald være særdeles positivt for verdensøkonomien og aktiemarkederne. De fleste regeringer og centralbanker vil fortsat føre en lempelig finans- og pengepolitik. Det vil være tilfældet i USA, Japan og Europa. På de nye markeder har man i lande som Brasilien, Rusland og Tyrkiet dog set de første centralbanker begynde at forhøje deres styringsrenter for at bekæmpe den spirende inflation.

STOR RENTESTIGNING KAN VÆRE TRUSSEL

Alternativet til aktier er for manges vedkommende statsobligationer fra de modne lande. Renterne er her lave, men har været stigende især i USA. I Japan og mange europæiske lande ligger statsrenterne stadig tæt på 0 %. Aktierne på de fleste markeder forekommer derfor attraktivt prisfastsat ved de nuværende renteniveauer. Den største trussel for de finansielle markeder p.t. er derfor en for hurtig og stor rentestigning. Det vil selvsagt have umiddelbar indvirkning på obligationskurserne, som vil falde. Det vil også kunne udfordre prisfastsættelsen på

aktier. Her er det afgørende, hvad der i givet fald udløser rentestigningen.

Renten er drevet af forventninger til væksten og inflationen tillagt et eventuelt risikotillæg. For obligationsejerne er det underordnet, hvad der driver en eventuel rentestigning. Her vil der være betaling ved kasse 1 i form af faldende obligationskurser. For aktieejerne forholder det sig anderledes. Rentestigninger afledt af forventninger om højere vækst er mere velkomne, end hvis det er stigende forventninger til inflation, der driver udviklingen. I det første tilfælde bliver man kompenseret af en højere fremtidig indtjening hos selskaberne, hvorimod værdien af ens investering i det sidste tilfælde bliver direkte udhulet af rentestigningen.

GROBUND FOR UROLIGE MARKEDER

Forventninger til vækst og inflation ventes at gå hånd i hånd i de kommende måneder. Det vil alt andet lige være positivt for aktier og højrenteobligationer. I nogle perioder vil forventninger til væksten være dominerende, i andre inflationen. Det skaber grobund for mere volatile markeder med en underliggende positiv trend for især aktier.

SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO MAJ 2021

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer						
Sydinvest Fonde	-1,62 %	-0,37 %	0,18 %	3,00 %	5,19 %	20,47 %
Sydinvest International	-0,95 %	-7,39 %	-0,03 %	-7,51 %	3,04 %	16,41 %
Sydinvest Korte Obligationer	-0,96 %	0,30 %	1,26 %	3,61 %	4,79 %	11,26 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	-2,32 %	-0,68 %	1,42 %	4,50 %	-	-
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	-2,26 %	-0,66 %	1,39 %	4,49 %	-	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	-0,95 %	6,38 %	11,95 %	14,02 %	18,40 %	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	-1,09 %	5,67 %	-	-	-	-
Højrenteobligationer						
Sydinvest HøjrenteLande	-3,40 %	16,27 %	4,10 %	10,54 %	13,93 %	38,56 %
Sydinvest HøjrenteLande Akk.	-3,41 %	16,16 %	4,09 %	10,55 %	13,88 %	37,51 %
Sydinvest HøjrenteLande ESG	-3,26 %	16,06 %	-	-	-	-
Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	0,10 %	11,29 %	2,73 %	7,41 %	6,43 %	16,80 %
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	-3,27 %	1,41 %	-0,79 %	4,75 %	10,02 %	13,87 %
Sydinvest HøjrenteLande Mix	-3,36 %	8,63 %	0,71 %	6,62 %	10,84 %	22,44 %
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	-0,83 %	-0,73 %	-2,37 %	1,50 %	4,62 %	5,07 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	2,29 %	18,89 %	9,36 %	21,19 %	12,81 %	37,62 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	2,22 %	18,31 %	9,19 %	20,82 %	15,43 %	40,67 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	2,32 %	18,44 %	-	-	-	-
Basisaktier						
Sydinvest Bæredygtige Aktier*	2,65 %					
Sydinvest Danmark	9,85 %	54,26 %	51,90 %	73,80 %	130,53 %	242,13 %
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	12,57 %	35,18 %	8,60 %	29,92 %	36,05 %	67,36 %
Sydinvest Morningstar Sust. Leaders Index	11,79 %	37,24 %	-	-	-	-
Sydinvest Tyskland	10,51 %	41,86 %	17,89 %	49,50 %	49,92 %	81,12 %
Sydinvest USA Ligevægt & Value	16,97 %	33,74 %	35,57 %	67,44 %	126,25 %	241,99 %
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	5,50 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	16,15 %	31,64 %	21,88 %	49,25 %	78,75 %	131,62 %
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	15,84 %	30,95 %	21,15 %	47,69 %	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Etik	15,75 %	32,04 %	-	-	-	-
Vækstaktier						
Sydinvest BRIK	5,43 %	32,25 %	24,66 %	87,58 %	109,77 %	61,61 %
Sydinvest BRIK Akk.	5,48 %	32,39 %	24,74 %	87,94 %	111,40 %	64,36 %
Sydinvest Fjernøsten	10,98 %	45,77 %	41,66 %	97,76 %	132,49 %	159,92 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	10,98 %	45,79 %	41,75 %	96,34 %	129,81 %	153,23 %
Sydinvest Globale EM-Aktier	7,73 %	38,16 %	29,36 %	80,84 %	100,38 %	-
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	7,69 %	37,96 %	29,11 %	80,59 %	100,02 %	-
Sydinvest Latinamerika	2,03 %	36,59 %	-15,54 %	-2,60 %	-6,02 %	-14,19 %
Blandede fonde						
Sydinvest Aggressiv	9,63 %	27,27 %	30,54 %	-	-	-
Sydinvest Aggressiv Akk.	9,61 %	27,35 %	30,55 %	-	-	-
Sydinvest Balanceret	3,19 %	13,59 %	16,90 %	-	-	-
Sydinvest Balanceret Akk.	3,10 %	13,73 %	16,99 %	-	-	-
Sydinvest Konservativ	0,67 %	6,39 %	6,45 %	-	-	-
Sydinvest Konservativ Akk.	0,64 %	6,35 %	6,29 %	-	-	-
Sydinvest Vækstorienteret	6,57 %	23,11 %	27,08 %	-	--	-
Sydinvest Vækstorienteret Akk.	6,55 %	23,19 %	27,01 %	-	-	-

* Fonden blev lanceret den 29. marts 2021

DET STORE OVERBLIK

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



SYDINVEST OBLIGATIONSFONDE

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



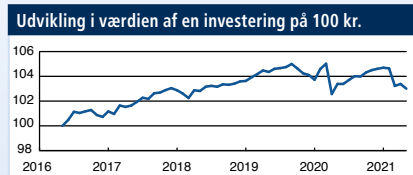
Sydinvest Fonde

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	505,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,37 %
Seneste 3 år	0,18 %
Seneste 5 år	3,00 %
Seneste 7 år	5,19 %
Seneste 10 år	20,47 %

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



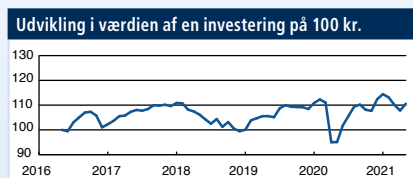
Sydinvest Højrentelands

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.660,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	16,27 %
Seneste 3 år	4,10 %
Seneste 5 år	10,54 %
Seneste 7 år	13,93 %
Seneste 10 år	38,56 %

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





Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	330,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	16,16 %
Seneste 3 år	4,09 %
Seneste 5 år	10,55 %
Seneste 7 år	13,88 %
Seneste 10 år	37,51 %

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



Sydivest HøjrenteLande ESG

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset.

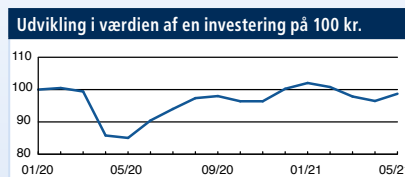
Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandaefdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandaefdelinger.

Fonden blev oprettet den 27/01-2020.

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061271186
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	16,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	16,06 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



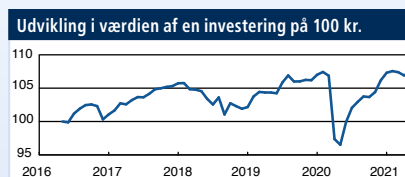
Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	319,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	11,29 %
Seneste 3 år	2,73 %
Seneste 5 år	7,41 %
Seneste 7 år	6,43 %
Seneste 10 år	16,80 %

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



Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	276,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,41 %
Seneste 3 år	-0,79 %
Seneste 5 år	4,75 %
Seneste 7 år	10,02 %
Seneste 10 år	13,87 %

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



Sydivest HøjrenteLande Mix

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	719,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	8,63 %
Seneste 3 år	0,71 %
Seneste 5 år	6,62 %
Seneste 7 år	10,84 %
Seneste 10 år	22,44 %

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





Sydivest HøjrenteLande Valuta

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0016313810
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	537,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,73 %
Seneste 3 år	-2,37 %
Seneste 5 år	1,50 %
Seneste 7 år	4,62 %
Seneste 10 år	5,07 %

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



Sydivest International

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0010140805
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	109,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,39 %
Seneste 3 år	-0,03 %
Seneste 5 år	-7,51 %
Seneste 7 år	3,04 %
Seneste 10 år	16,41 %

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



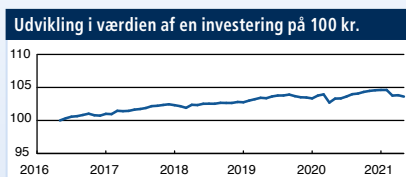
Sydivest Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0015916225
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	518,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,30 %
Seneste 3 år	1,26 %
Seneste 5 år	3,61 %
Seneste 7 år	4,79 %
Seneste 10 år	11,26 %

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



Sydivest Mellemlange Obligationer

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060585073
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.342,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,68 %
Seneste 3 år	1,42 %
Seneste 5 år	4,50 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060585156
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	349,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,66 %
Seneste 3 år	1,39 %
Seneste 5 år	4,49 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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





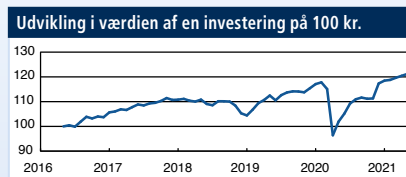
Sydivest Virksomhedsobligationer HY

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. 30.04.2021	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	496,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	18,89 %
Seneste 3 år	9,36 %
Seneste 5 år	21,19 %
Seneste 7 år	12,81 %
Seneste 10 år	37,62 %

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



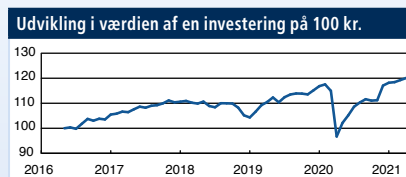
Sydivest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	141,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	18,31 %
Seneste 3 år	9,19 %
Seneste 5 år	20,82 %
Seneste 7 år	15,43 %
Seneste 10 år	40,67 %

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



Sydivest Virksomhedsobligationer HY ETIK

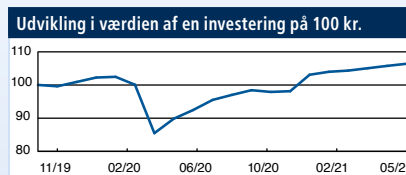
Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden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

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061148574
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	14,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	18,44 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



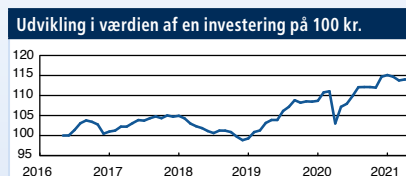
Sydivest Virksomhedsobligationer IG

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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	406,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	6,38 %
Seneste 3 år	11,95 %
Seneste 5 år	14,02 %
Seneste 7 år	18,40 %
Seneste 10 år	-

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



Sydivest Virksomhedsobligationer IG ETIK

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

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061148491
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	9,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,67 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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





SYDINVEST AKTIEFONDE

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



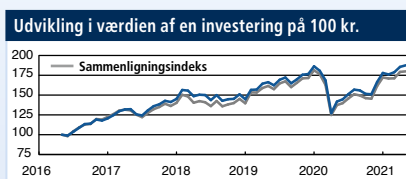
Sydinvest BRIK

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	460,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	32,25 %
Seneste 3 år	24,66 %
Seneste 5 år	87,58 %
Seneste 7 år	109,77 %
Seneste 10 år	61,61 %

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



Sydinvest BRIK Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	318,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	32,39 %
Seneste 3 år	24,74 %
Seneste 5 år	87,94 %
Seneste 7 år	111,40 %
Seneste 10 år	64,36 %

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



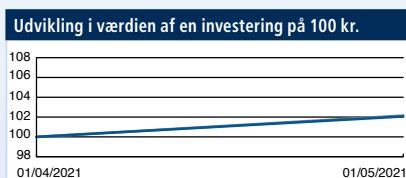
Sydinvest Bæredygtige Aktier

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061533643
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	190,6 mio. kr.

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

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



Sydinvest Danmark

Fonden investerer i danske aktier. Fonden investerer i selskaber spredt på forskellige brancher. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at opnå det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	517,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	54,26 %
Seneste 3 år	51,90 %
Seneste 5 år	73,80 %
Seneste 7 år	130,53 %
Seneste 10 år	242,13 %

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





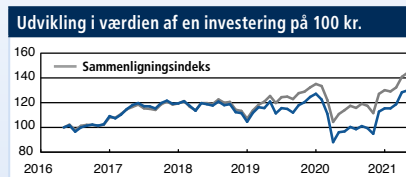
Sydivest Europa Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	245,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	35,18 %
Seneste 3 år	8,60 %
Seneste 5 år	29,92 %
Seneste 7 år	36,05 %
Seneste 10 år	67,36 %

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



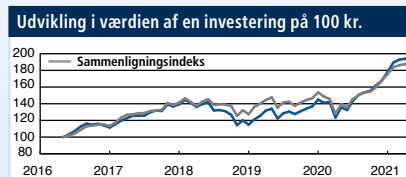
Sydivest Fjernøsten

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore 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. 30.04.2021	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.310,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	45,77 %
Seneste 3 år	41,66 %
Seneste 5 år	97,76 %
Seneste 7 år	132,49 %
Seneste 10 år	159,92 %

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



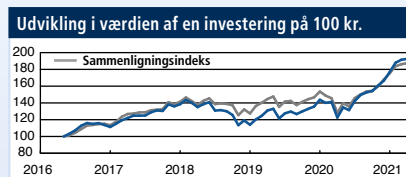
Sydivest Fjernøsten Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore 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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	494,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	45,79 %
Seneste 3 år	41,75 %
Seneste 5 år	96,34 %
Seneste 7 år	129,81 %
Seneste 10 år	153,23 %

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



Sydivest Globale EM-aktier

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore 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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	342,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	38,16 %
Seneste 3 år	29,36 %
Seneste 5 år	80,84 %
Seneste 7 år	100,38 %
Seneste 10 år	-

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



Sydivest Globale EM-aktier Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratore 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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	149,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	37,96 %
Seneste 3 år	29,11 %
Seneste 5 år	80,59 %
Seneste 7 år	100,02 %
Seneste 10 år	-

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





Sydivest Latinamerika

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsførhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentialer. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 50 til 80 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0010169465
Risikokala (se også side 39)	7
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	134,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	36,59 %
Seneste 3 år	-15,54 %
Seneste 5 år	-2,60 %
Seneste 7 år	-6,02 %
Seneste 10 år	-14,19 %

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

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
2016	100
2017	100
2018	100
2019	100
2020	100
2021	100

(fra 01.05.2016 til 30.04.2021)



Sydivest Morningstar Sust. Leaders Index

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061111572
Risikokala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1212,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	37,24 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
2019	100
2020	100
2021	100

(fra 26.11.2018 til 30.04.2021)

* Fonden blev oprettet den 26/11-2018.



Sydivest Tyskland

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. 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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060033116
Risikokala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	394,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	41,86 %
Seneste 3 år	17,89 %
Seneste 5 år	49,50 %
Seneste 7 år	49,92 %
Seneste 10 år	81,12 %

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

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
2016	100
2017	100
2018	100
2019	100
2020	100
2021	100

(fra 01.05.2016 til 30.04.2021)



Sydivest USA Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0010270776
Risikokala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	261,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	33,74 %
Seneste 3 år	35,57 %
Seneste 5 år	67,44 %
Seneste 7 år	126,25 %
Seneste 10 år	241,99 %

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

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
2016	100
2017	100
2018	100
2019	100
2020	100
2021	100

(fra 01.05.2016 til 30.04.2021)



Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061281490
Risikokala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	279,1 mio. kr.

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

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

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
05/20	100
07/20	100
09/20	100
11/20	100
01/21	100
03/21	100
05/21	100

(fra 27.05.2020 til 30.04.2021)

Fonden blev oprettet den 27/05-2020.

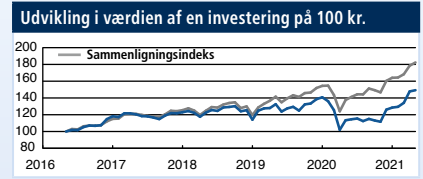
Sydinvest Verden Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0010101740
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	255,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	31,64 %
Seneste 3 år	21,88 %
Seneste 5 år	49,25 %
Seneste 7 år	78,75 %
Seneste 10 år	131,62 %

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



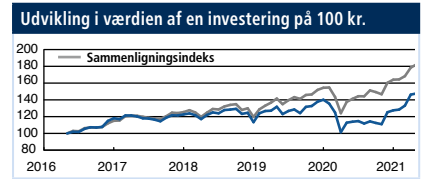
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	53,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	30,95 %
Seneste 3 år	21,15 %
Seneste 5 år	47,69 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydinvest Verden Ligevægt & Value ETIK

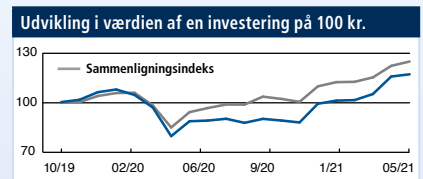
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der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

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0061148657
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	9,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	32,04 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



SYDINVEST BLANDEDE FONDE

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

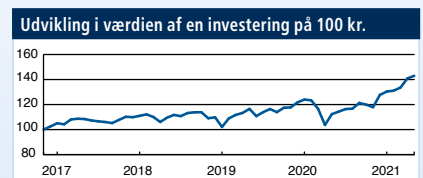
Sydinvest Aggressiv

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	125,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	27,27 %
Seneste 3 år	30,54 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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





Sydney Invest Aggressiv Akkumulerende

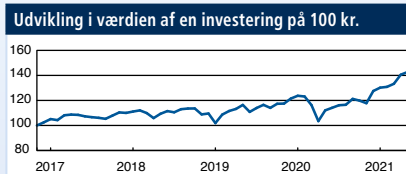
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749950
Risikoscala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	62,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	27,35 %
Seneste 3 år	30,55 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



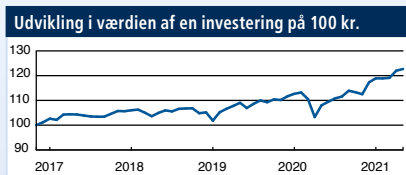
Sydney Invest Balanceret

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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749364
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	5.119,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	13,59 %
Seneste 3 år	16,90 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydney Invest Balanceret Akkumulerende

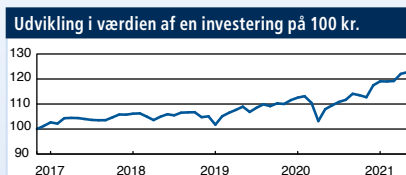
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749794
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	676,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	13,73 %
Seneste 3 år	16,99 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



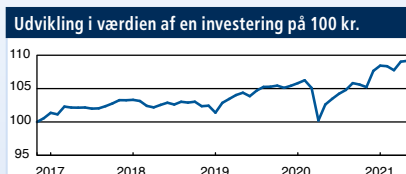
Sydney Invest Konservativ

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. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.624,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	6,39 %
Seneste 3 år	6,45 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydney Invest Konservativ Akkumulerende

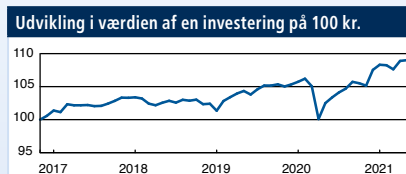
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	303,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	6,35 %
Seneste 3 år	6,29 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydivest Vækstororienteret

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749448
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	817,9 mio. kr.

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

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,11 %
Seneste 3 år	27,08 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-



(fra 14.11.2016 til 30.04.2021)

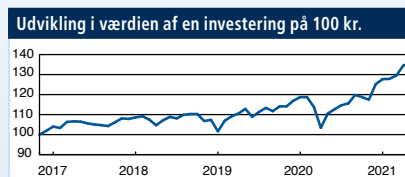
Sydivest Vækstororienteret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2021	
ISIN	DK0060749877
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	248,1 mio. kr.

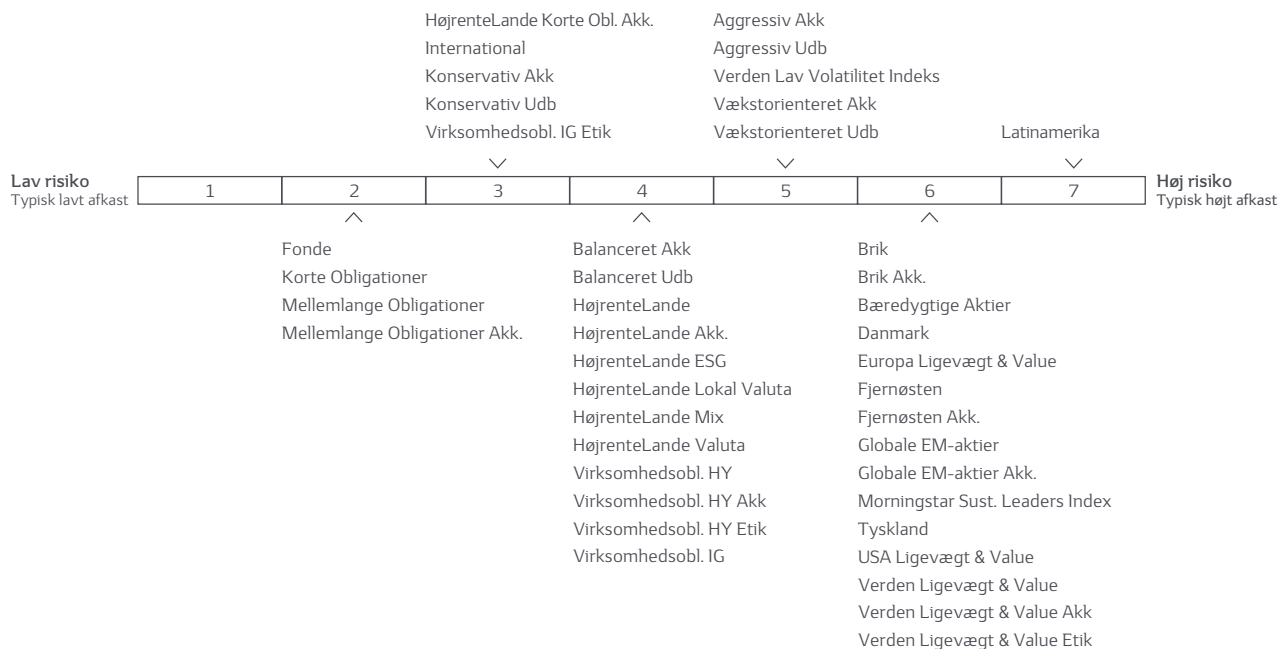
Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2020	7,58 %
2019	16,83 %
2018	-6,40 %
2017	4,41 %

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,19 %
Seneste 3 år	27,01 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-



(fra 14.11.2016 til 30.04.2021)

Placering af Sydivests afdelinger på risikoskalaen pr. 30. april 2021



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 sydivest.dk



Hvor skal vi hen, EU?

EU har i 2021 haft et skrækkeligt forår, hvor Unionen har skulle håndtere både Brexit og en tredje bølge af corona. Men der er bedring i sigte ifølge Lykke Friis, direktør i Tænk tanken EUROPA.

Læs analysen side 4.