

Sydinvest

TEMA:

DIGITALISERING

Det digitale kapløb har
indflydelse på markederne

HAR DU
FOR TRAVLT
TIL HORISONT?
Se bagerst

SIDE 4

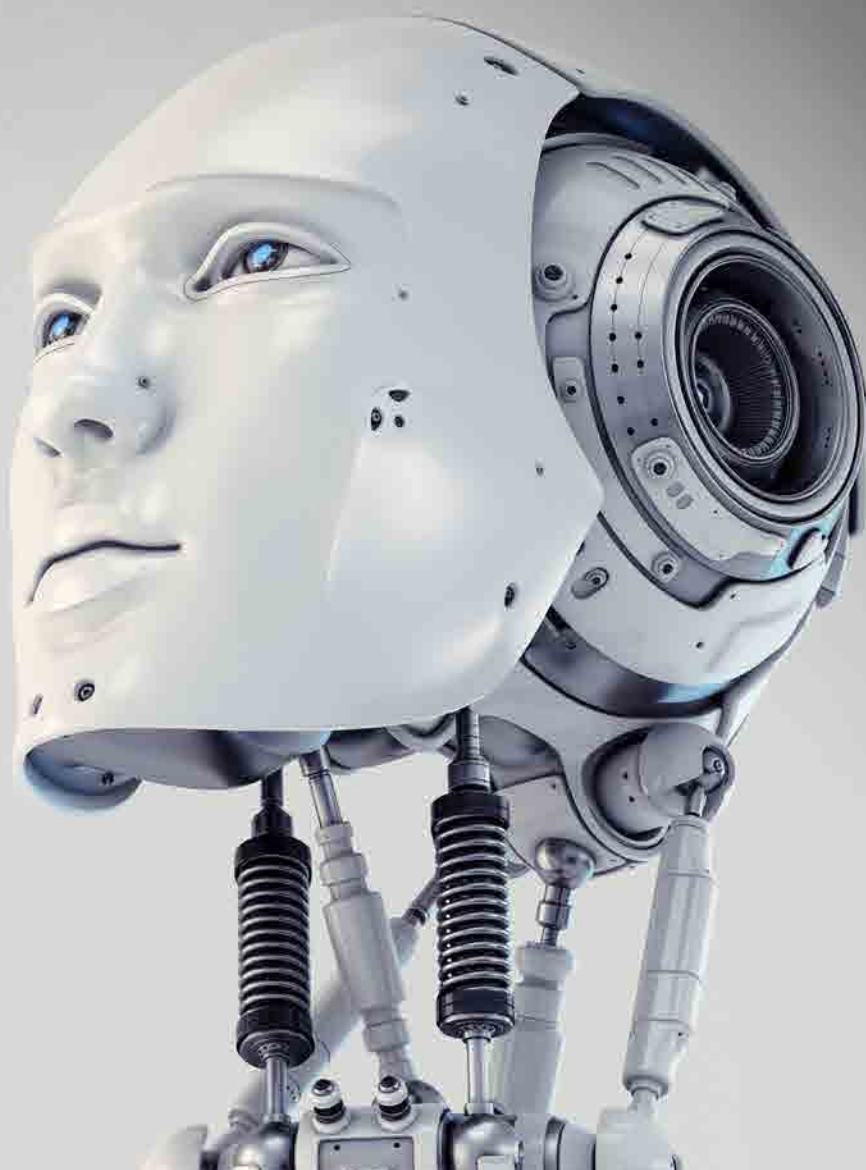
UNDER BIDEN KAN DET BLIVE MORGEN I AMERIKA

Analyse af Jesper Steinmetz

SIDE 20

FJERNØSTEN ER VERDENS VÆKSTREGION NR. 1

Bliv klogere på et marked i vækst





Steffen Ussing, direktør
Sydinvest

DET KORTE OVERBLIK ET ÆGTE "ANNUS HORRIBILIS"

2020 blev et år, der på mange måder gik over i historiebøgerne. Coronapandemi, nedlukninger, social distance og forårets historiske kursfald på markederne. For mange var 2020 et rædselsfuldt år, et "annus horribilis", der helst bare skulle overstås, mens vi alle ventede på vaccinen. Alligevel endte året positivt for de fleste investeringsmarkeder.

Sydinvest Fjernøsten præsterede fx et afkast på 22,9 % i løbet af året.

Men 2020 blev også året, hvor USA valgte en ny præsident. Efter et amerikansk præsidentvalg med rekordhøj vælgerdeltagelse vandt Joe Biden en klar sejr over Donald Trump. For demokraterne var det en triumf, da stemmerne endelig blev talt sammen og bagefter genoptalt igen og igen. Mange ser nu nye tider i et splittet USA. TV2's korrespondent Jesper Steinmetz giver på side 4 et portræt af USA's nye præsident og fortæller om nogle af de udfordringer, Joe Biden står overfor.

COVID-19 har betydet store ændringer i vores samfund, og samtidig har virussen fremrykket nogle af de samfundsændringer, der allerede var i gang. Temaet i dette nummer er digitalisering, som har været et af de store investeringsemner de senere

år. F.eks. udgør seks amerikanske teknologiselskaber nu mere end 20 % af den samlede værdi af det amerikanske aktiemarked. Men hvilken indflydelse har digitaliseringen på fremtidens investeringer? Læs mere om digitalisering og investering på side 8.

I Sydinvest har vi nu fem fonde med et særligt fokus på enten etik, ESG eller bæredygtighed. Denne udvikling er ikke enestående for os i Sydinvest. Brancheforeningen for de danske investeringsforeninger, Investering Danmark, meldte nemlig ud sidste år, at de støtter op om målsætningen om at formindske CO₂-aftrykket med 70 % inden

2030. På side 16 kan du se, hvad vi i Sydinvest gør på denne front, ligesom du på side 14 kan læse mere om EU's nye regler på området.

God læselyst,

Steffen Ussing
Direktør

Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer maj 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: 08.01.2021 på baggrund af tal pr. 31.12.2021.
Oplag: 45.000
Produktion: Brandhouse Group
Trykkeri: vahl+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 materialet 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 baggrund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.

TEMA: DIGITALISERING

8 "DET DIGITALE KAPLØB BØR VÆRE PÅ ALLE INVESTERERS RADAR"

Aktieanalysechef Jacob Pedersen fortæller, hvordan COVID-19-krisen har øget både appetitten på og behovet for digitale løsninger.

10 HØJTFLYVENDE TEKNOLOGIAKTIER

6 teknologigiganter har lagt sig i overhalingsbanen og trukket det amerikanske aktiemarked op.

UNDER BIDEN KAN DET BLIVE MORGEN I AMERIKA

For den nye præsident skal det rigtige arbejde først til at begynde. Korrespondent Jesper Steinmetz kommer med sit bud på, hvilke udfordringer Biden har i vente.

Læs side **4-7**



ARTIKLER

- 14 BÆREDYGTIGE
INVESTERINGER I EU-REGI**
Nye initiativer skal skubbe i en grønnere retning.
- 16 SÅDAN ARBEJDER VI MED
ANSVARLIGE INVESTERINGER**
4 nye tiltag på sydinvest.dk
- 18 FÅ DIN OPSPARING I
ARBEJDSTØJET**
Investeringer kan forebygge negativ rente.
- 20 FJERNØSTEN ER VERDENS
VÆKSTREGION NR. 1**
Bliv klogere på et marked i vækst.

FASTE SIDER

- 13 KORT FRA SYDINVEST**
- INVESTERINGS-
MARKEDERNE:**
 - 22** Markederne sluttede i feststemning
 - 24** Centralbanker vil holde renterne lave
- 26 AFDELINGS-
RAPPORTER**



UNDER BIDEN KAN DET BLIVE MORGEN I AMERIKA

Til trods for Trumps beskyldninger om det modsatte vandt Joe Biden efterårets præsidentvalg med et historisk stort antal stemmer. Men det betyder ikke, at alt er vel i USA. TV2's korrespondent Jesper Steinmetz giver en analyse af udfordringerne for USA's nye præsident.

Af Jesper Steinmetz

“Mareridtet er overstået,” råbte de jublende, da det stod klart, at Trumps fire år i Det Hvide Hus var forbi.

Folk strømmede op på tage og terrasser, åbnede champagneflaskerne og løb hujende og grædende af glæde gennem Washingtons gader den dag, hele verden fik at vide, at USA's 46. præsident hedder Joe Biden.

Republikanske præsidenter har altid haft det svært i landets hovedstad, hvor indbyggerne traditionelt stemmer demokratisk. Men Donald Trump har i særdeleshed været forhadet. Nu begynder livet igen for

Washingtonians og alle andre demokrater i USA. Nu føler de, det er blevet morning in America, hvor i hvert fald de 81 millioner amerikanere, der stemte på Joe Biden, ikke længere behøver at skamme sig.

Der er gigantiske forventninger til Biden. Men den 78-årige præsident kommer på en kæmpe opgave, når han allerede fra første arbejdsdag skal forsøge at indfri de mange løfter. Og hvad kan vi så forvente af USA's nye førstemand?

CORONAVIRUS ER FØRSTEPRIORITET

Hans akutte opgave bliver at få coronaen under kontrol. Joe Biden ønsker, at alle amerikanere skal bære mundbind i de ▶

Politisk analyse 



Jesper Steinmetz er TV2's USA-korrespondent og bosat i Washington, D.C. Han er forfatter til Come on America og har netop udgivet bogen Live fra Amerika, der giver et billede af livet som korrespondent i USA.



Flere medier udråbte Joe Biden som sejrherre i det amerikanske valg. Det udløste folkefest blandt tilhængerne mange steder i USA.

første 100 dage af hans præsidentperiode for på den måde at begrænse smitte-spredningen. Det lyder bedre, end det vil være i virkeligheden. For ligesom USA's katastrofale håndtering af COVID-19 ikke kun skyldtes Trumps tidlige negligering af krisens omfang, lige så lidt kan Trumps efterfølger gøre for at gennemtvinge sine påbud. Biden kan opfordre, men ikke tvinge folk til at bære mundbind. I sidste ende er det guvernørerne i de 50 stater, som suverænt bestemmer, hvilke regler der skal gælde i deres område af landet.

Biden vil dog tidligt i sin embedsperiode få en foræring, han egentlig ikke har andel i: De vacciner, der nu bliver godkendt og distribueret til amerikanerne, vil gavne folkesundheden, økonomien og dagligdagen – og det vil alt andet lige give Biden en politisk gevinst.

“Joe Biden ønsker, at alle amerikanere skal bære mundbind i de første 100 dage af hans præsidentperiode”

Apropos sundhed har præsident Biden lovet at udbygge og forbedre den sundhedsreform, han var med til at indgå som vicepræsident under Barack Obama, den såkaldte Obamacare.

VIGTIGE UDENRIGSPOLITISKE EMNER

En af Bidens første embedshandlinger vil være at genindmelde USA i klimaaftalen fra Paris og igen tilslutte sig verdenssundhedsorganisationen WHO, som Trump

vendte ryggen. Den venstreorienterede del af det demokratiske parti vil i høj grad vurdere den nye præsident på, om han leverer på løftet om at investere i grøn energi og skabe jobmuligheder på dette område.

REFORMER SKAL HJÆLPE

SORTE AMERIKANERE

Valget af Joe Biden og USA's første kvindelige sorte vicepræsident, Kamala Harris, skal også ses i lyset af forrige års

højlydte racedemonstrationer efter den sorte George Floyds død. Det nye makkerpar har lovet at gennemføre en retsreform, så sorte ikke forholdsmæssigt ender oftere i fængsel end hvide for den samme type forbrydelser. Biden og Harris vil også give en økonomisk indsprøjtning til socialt belastede byområder, hvor der typisk bor mange sorte, for på den måde at skabe muligheder for samfundets fattigste.

FORTSAT PRES PÅ KINA

Joe Biden skal levere resultater, så befolkningen om fire år kan sige, at de har det økonomisk bedre, end da Biden overtog ledelsen af landet. Derfor vil mange utvivlsomt også blive overraskede, når de i de kommende år indser, at en stor del af Bidens økonomiske politik er en videreførelse af den linje, der blev lagt under Donald Trump.

Den tidligere præsident havde mod til at tage kampen op mod et Kina, der inden længe overhaler USA som verdens største økonomi, men som stadig forsøger at



Denne artikel er skrevet, inden Trump-støtter trængte ind i Kongressen den 6. januar 2021. En episode, der formodes at få konsekvenser lang tid frem. Ved omvalget i Georgia vandt Demokraterne derudover de omtalte pladser i Senatet. Joe Biden har altså nu nemmere ved at få sin politik igennem.

opføre sig som et udviklingsland. Biden skal fastholde presset på Kina. Han er blevet valgt på et slogan om at "hyre amerikansk og købe amerikansk". Han vil prioritere amerikansk arbejdskraft og favorisere amerikanske produkter. Det ligger ikke langt fra den America First-politik, der definerede årene under Trump.

En hjørnesteen i Bidens økonomiske politik er at hæve mindstelønnen til 15 dollars i timen, så selv de lavest betalte amerikanere rent faktisk kan leve af fuldtidsarbejde fremfor at skulle supplere med ekstrajob (p.t. er mindstelønnen omkring det halve).

KONGRESSEN ER VIGTIG FOR BIDENS NÆSTE ÅR

Alle Joe Bidens initiativer er naturligvis afhængige af, hvem der sidder på magten i

Kongressen. Midt i euforien over Bidens sejr glemte mange det faktum, at det lykkedes Republikanerne at vinde pladser fra Demokraterne i Repræsentanternes

"Biden skal fastholde presset på Kina. Han er blevet valgt på et slogan om at "hyre amerikansk og købe amerikansk".

Hus. Bidens parti sidder stadig på flertallet, men ikke lige så overvældigt som før valget. I skrivende stund sidder Republikanerne fortsat på magten i Kongressens andet kammer, Senatet, men det kan ændre sig, hvis Demokraterne vinder de to senats-

pladser ved et omvalg, der finder sted i Georgia i januar.

POLITISK ERFARING SKAL SIKRE RESULTATER

De fleste præsidenter skal navigere med en kongres, hvor magten er delt mellem de to partier, og her kan Joe Bidens mangeårige erfaring vise sig at blive en fordel. Det var netop hans politiske tæft og forhandlings-talent, der sikrede ham positionen som Obamas vicepræsident.

Nu skal han i egen ret demonstrere, at han kan skaffe flertal og give indrømmelser, så også republikanerne føler sig repræsenteret. Det bliver ingen nem opgave. 74 millioner amerikanere – 11 millioner flere end ved valget i 2016 – ønskede fire år til med Donald Trump. De 74 millioner jubede ikke den dag i november, da Biden blev erklæret vinder af præsidentvalget. De – og deres republikanske repræsentanter i Kongressen – vil i værste fald obstruere meget af den politik, Biden l ægger frem.

KAN BIDEN SAMLE ET SPLITTET USA?

Joe Biden skal bruge de næste fire år på at demonstrere, at han i handling mere end i ord kan levere resultater, så han i sandhed bliver præsident for alle amerikanere, og ikke kun for de 81 millioner, der stemte på ham.

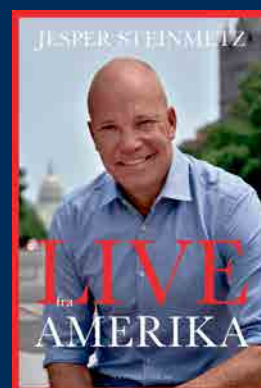
Først da bliver det morgen i Amerika – for blå og for røde. ●

FAKTA

BLIV KLOGERE PÅ USA

I bogen *Live fra Amerika* tager journalist og TV2-korrespondent Jesper Steinmetz læseren med til det store brogede og foranderlige land, der har været hans base i 10 år.

Steinmetz beretter om sit eget liv i Washington D.C. og om sine reportager og oplevelser i hele landet. Han tegner et farverigt og nuanceret billede af amerikanerne og af en supermagt set indefra.



Jesper Steinmetz udgav i efteråret bogen *Live fra Amerika*.

"DET DIGITALE KAPLØB BØR VÆRE PÅ ALLE INVESTORERS RADAR"

Ændret adfærd under COVID-19-krisen har øget appetitten på digitale løsninger. Det vil udbygge afstanden mellem stærke og svage virksomheder.



Jacob Pedersen,
aktieanalysechef,
Sydbank

For mindre end ti år siden betalte man med girokort på posthuset, hævdede penge med en bankbog og lejede de nyeste premiefilm i en af Blockbusters mange fysiske videobutikker. Det er fortid. Ingen af disse muligheder eksisterer i dag. I stedet klares betalinger fra computeren eller mobilen, og film streames online via de selvsamme digitale enheder. Den såkaldte digitalisering, der anvendes bredt til at beskrive samfundets digitale udvikling, fører betydelige forandringer med sig.

"Digitalisering præger hverdagen i mange virksomheder, også helt lavpraktisk. Det er med til at gøre selskaberne mere effektive, hvilket ofte fører til indtjeningsfremgang. Digitalisering er utvivlsomt blevet et væsentligt konkurrenceparameter, og udviklingen kommer jo også forbrugerne til gode, blandt andet i form af bedre servicetilbud," forklarer Jacob Pedersen, aktieanalysechef i Sydbank.

HVERDAGEN BLIVER KOBLET PÅ INTERNETTET

I de senere år har virksomheder over hele verden indbygget teknologi i vores daglig-

dags ting, som efterfølgende kobles op på internettet - også kendt som Internet of Things (IoT). Erhvervslivet har allerede taget teknologien til sig og overvåger driften af fx kvæg, containerfragt og vindmøller. Snart vil forbrugerne også kunne gøre brug af mulighederne, og teknologien ventes at accelerere i takt med, at den kommende 5G-teknologi bliver implementeret og udbredt.

"Vi har kun set starten på de digitaliseringsmuligheder, der har internettet som omdrejningspunkt. Der er store ting i vente på den front, og jeg vil helst ikke spå om, hvad den digitale udvikling kan føre til, for jeg er ret sikker på, at virkeligheden vil overgå fantasien," tilføjer Jacob Pedersen.

DANSKE VIRKSOMHEDER STÅR STÆRKT

Sammen med de øvrige nordiske lande er Danmark blandt de mest digitaliserede lande i verden. Ifølge tal fra Digitaliseringsstyrelsen var 88 pct. af danskerne i 2019 på internettet hver dag eller næsten hver dag.

Også i det danske erhvervsliv står mange virksomheder stærkt på digitaliseringsfron-

“Jeg vil helst ikke spå om, hvad den digitale udvikling kan føre til, for jeg er ret sikker på, at virkeligheden vil overgå fantasien.”
- Jacob Pedersen

ten. Fx kan Vestas overvåge komponenterne i sine vindmøller og justere på indstillingerne uden at være i fysisk nærhed af dem. FLSmidth leverer digitale løsninger inden for minesektoren, og A. P. Møller-Mærsk er nået langt i bestræbelserne på at udvikle blockchain-teknologi til at håndtere containerfragten for blot at nævne nogle få danske eksempler. Pionererne inden for digitalisering findes dog ikke kun på det danske marked, men er fordelt på kryds og tværs af brancher og sektorer over hele verden.

COVID-19 KRÆVER NYE DIGITALE LØSNINGER

Ifølge aktieanalysechefen har COVID-19-pandemien blot været med til at accelerere den digitale udvikling, fordi nye behov er opstået i takt med mængden af forskellige restriktioner.

“COVID-19 har skabt nogle udfordringer, der har krævet helt nye løsninger, både i forhold til den måde, vi opfører os på, og den måde, vi agerer på, fx i indkøbssituationer. Her er digitaliseringen blevet cen-

tral. Uden pandemien var det formentlig blevet mere fodslæbende, men nu er der opstået en pludselig efterspørgsel fra forbrugerne, og der bliver skreget på nye løsninger. Det er blevet meget tydeligt i de seneste kvartaler,” siger Jacob Pedersen.

“I det danske erhvervsliv står mange virksomheder stærkt på digitaliseringsfronten.”

Pandemiens konsekvenser for vores måde at leve på skaber med andre ord muligheder for virksomheder, der formår at omstille sig hurtigt til den nye situation. Men hvad der er en mulighed for nogle, er samtidig en trussel for andre.

“Der er ikke mange topchefer, der stiller sig op og forklarer, at deres virksomhed har tabt markedsandele til konkurrenterne, fordi man har undladt at omfavne

digitaliseringen. De, der halter bagefter og ikke har løsningerne, har et alvorligt problem. Man gør sig selv en stor tjeneste ved at være forrest på dette felt,” forklarer Jacob Pedersen.

DYR DIGITAL OMSTILLING

Men hvis digitalisering er så vigtigt, hvorfor vælger alle virksomheder så ikke bare at investere i den digitale omstilling for at opnå en stærk position?

“Fordi det er dyrt. Der skal mange penge op af lommen, og det skal give et afkast på længere sigt. Og det er bare ikke alle virksomheder, der har den mulighed. Der skal være penge til rådighed, og hvis du er kommet haltende ind i COVID-19-krisen, er du formentlig også blevet lagt ned af den,” fortæller Jacob Pedersen.

“Bundlinjen er, at de stærke virksomheder bliver stærkere af det her. Digitaliseringen repræsenterer en meget konkret mulighed for at udbygge forspringet og erobre markedsandele, så det er bestemt et kapløb, der bør være på alle investorerers radar,” slutter Jacob Pedersen. ●

HØJT FLYVENDE TEKNOLOGI AKTIER

Seks digitale virksomheder har trukket det amerikanske aktiemarked op i 2020. Læs mere om de såkaldte FANMAG-aktier, der omfatter aktier fra bl.a. Facebook og Amazon.

af Anders Øhrberg Thrane, kommunikationskonsulent, Sydinvest

Digitalisering og teknologi har fyldt mere og mere de senere år, og nu kan det i hverdagen være svært at komme uden om de store amerikanske selskaber, der nærmest har monopol på dele af den digitale verden. Når du søger efter opskrifter på nettet, streamer underholdning eller leder efter en gammel gymnasieven, skaber du nemlig højst sandsynligt omsætning hos et eller flere af de såkaldte FANMAG-selskaber.

På aktiemarkedet har man i flere år talt om de fem store teknologi-aktier Facebook, Amazon, Apple, Netflix og Google under en samlet betegnelse: FAANG. I dag er der dog større enighed om at inkludere Microsoft blandt selskaberne og dermed omdøbe dem til FANMAG.

“De her seks aktier alene udgør i dag 21,2 % af det amerikanske aktiemarked,

hvilket er tæt på en fordobling over de seneste fire år,” forklarer seniorportefølje-manager Michael Dahlwad Thomassen. “Når vi kigger over de seneste 20-30 år i det amerikanske marked, udgør deres størrelse også en historisk høj koncentration.”

“Selvom de senere år har været gode for FANMAG-aktierne, ser fremtiden ifølge Michael Thomassen mere vanskelig ud.”

I OVERHALINGSBANEN I 2020

I 2020 har de seks FANMAG-aktier overhalet markedet væsentligt, og de er den primære drivkraft bag stigningerne i det amerikanske aktieindeks. Samtidig er de

en hovedforklaring på, hvorfor amerikanske aktier har gjort det så godt i forhold til andre regioner og lande.

“Deres flotte afkast er en videreførelse af en trend, vi har været vidne til over de senere år. Men hvis vi vil forstå, hvorfor de har gjort det så godt i 2020, kommer vi ikke uden om COVID-19,” fortæller Michael Dahlwad Thomassen.

I DEN VIRTUELLE VERDEN

Corona er en sygdom, som lammer den fysiske verden, og som har betydet, at vi har set nedlukninger af stort set alle fysiske erhverv på tværs af landegrænser. Her har FANMAG ifølge Michael Thomassen en fordel.

“Alle FANMAG-selskaberne opererer i den digitale verden, og denne verden har været den store vinder i 2020,” forklarer ▶



Michael Dahlwad Thomassen,
seniorporteføljemanager,
Sydbank



OMSÆTNING
260,2 MIA. DOLLAR I 2019
ANSLÅET MARKEDSVÆRDI
2.256 MIA. DOLLAR
AFKAST I 2020: 67 %



OMSÆTNING
70,7 MIA. DOLLAR I 2019
ANSLÅET MARKEDSVÆRDI
778 MIA. DOLLAR
AFKAST I 2020: 22 %



OMSÆTNING
20,2 MIA. DOLLAR I 2019
ANSLÅET MARKEDSVÆRDI
239 MIA. DOLLAR
AFKAST I 2020: 53 %



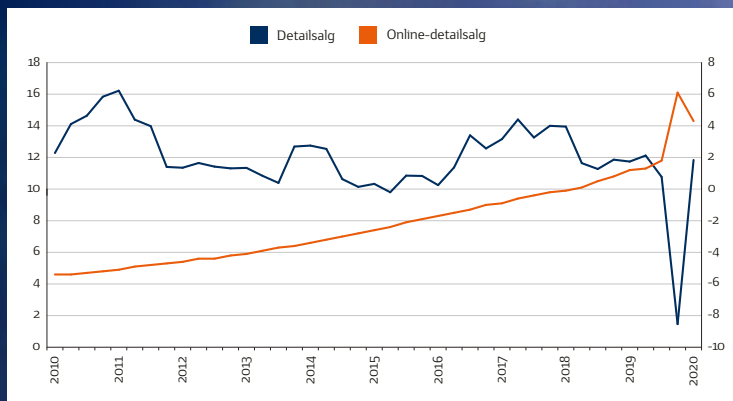
OMSÆTNING
125,8 MIA. DOLLAR I 2019
ANSLÅET MARKEDSVÆRDI
1.682 MIA. DOLLAR
AFKAST I 2020: 30 %



OMSÆTNING
280,5 MIA. DOLLAR I 2019
ANSLÅET MARKEDSVÆRDI
1.634 MIA. DOLLAR
AFKAST I 2020: 61 %



OMSÆTNING
161,9 MIA. DOLLAR I 2019
ANSLÅET MARKEDSVÆRDI
1.185 MIA. DOLLAR
AFKAST I 2020: 20 %



Grafen viser detailsalgstal i USA. Den blå graf er den årlige ændring i detailsalgstal, og den orange er andelen, som kommer fra online-detailsalg. Seneste tal er pr. 30.9.2020. Kilde: Bloomberg

Michael Dahlwad Thomassen. "Når en fysisk butik lukker ned, tager onlinesupermarkedet Amazon over. Når vi keder os derhjemme og ikke kan komme i biografen, ser vi Netflix i stedet, eller også surfer vi på Google og Facebook. Og når vi skal arbejde hjemmefra, har vi samtidig brug for at få bedre computere og computerprogrammer. Det betyder øget salg af bl.a. Apples computere og Office-pakker fra Microsoft."

"De store tech-selskaber er i søgelyset hos myndighederne pga. deres stærke monopollignende markeds positioner."

ONLINEHANDEL VINDER INDPAS

2020 har set en forstærkning af en i forvejen stærk trend, nemlig bevægelsen mod en mere digital verden og mere onlinehandel. Her har COVID-19 sørget for, at it-relaterede selskaber har taget store markedsandele.

"Ser man på detailsalget i USA, er der i forbindelse med forårets nedlukninger en tydelig stigning i, hvor meget der bliver solgt online, mens detailsalget ellers er i frit fald. Herefter sker der en delvis normalisering i takt med sommerens gen-

åbninger," forklarer Michael Thomassen (se graf).

KONKURRENCE MELLEM MASTODONTER

De seks it-selskaber har de senere år nået en størrelse, hvor de ifølge Michael Thomassen er begyndt at krydse hinandens territorier.

"Selvom disse selskaber som udgangspunkt har forskellige handelsområder, er der alligevel en stor intern konkurrence mellem dem. De er simpelthen blevet så store, at de for at vækste begynder at gå ind over hinandens områder," fortæller Michael Thomassen. "Både Apple og Amazon har lanceret en streamingtjeneste. Altså hver deres udgave af Netflix. Samtidig vil Facebook gerne udvide sin handelsplatform og dermed tage kampen op med Amazon. Og Microsoft har været i købsovervejelser i forhold til TikTok - en konkurrent til Facebook."

DYRE AKTIER KAN VÆRE FALDGRUBE

De store kursstigninger på FANMAG-selskaberne hen over året er dog ikke nødvendigvis berettigede, for flere af selskaberne har eksempelvis ikke set en stigende indtjening i 2020. Nogle er også blevet ramt af corona, men i mindre grad end andre selskaber.

"De store kursstigninger i 2020 har gjort selskaberne endnu dyrere," fremhæver

Michael Thomassen. "I dag er de fleste FANMAG-selskaber historisk dyre, og de skiller sig ud fra et marked, hvor der fortsat er mange aktier på tilbud."

VANSKELIG FREMTID FOR FREMTIDENS SELSKABER?

Selvom de senere år har været gode for FANMAG-aktierne, ser fremtiden ifølge Michael Thomassen mere vanskelig ud.

"De store tech-selskaber er i søgelyset hos myndighederne pga. deres stærke monopollignende markedspositioner. Der venter i dag både sager i EU og i USA, hvor selskaberne anklages for at misbruge deres markedsposition. Skulle sagerne gå imod selskaberne, vil det kunne mærkes på aktiekursen," fortæller Michael Thomassen.

Mens de første vacciner bliver givet rundt om i verden, er forventningen, at der vil ske en normalisering og genåbning af samfundene i 2021.

"En genåbning i 2021 vil skabe et større indtjeningsboom for de såkaldte cykliske aktier, som i dag er meget billige," forklarer Michael Thomassen. "Hvor de seks FANMAG-selskaber har fokus på den digitale økonomi, skal man i stedet se mod fx value-selskaber for at få adgang til den fysiske økonomi, som er godt positioneret til en optur i 2021." ●

KORT FRA Sydinvest

REKORDINVESTERING I DANSKE FONDE

Usikkerhed og store kursudsving har ikke fjernet danske investorers appetit på danske investeringsfonde. Tværtimod. I årets første tre kvartaler er der investeret nye penge for næsten 70 mia. kr., hvilket er ny rekord, viser nye tal fra Finans Danmark.



FORSKEL PÅ AFKAST OG UDBYTTE

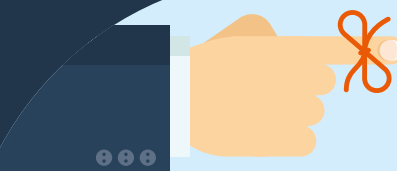
Sydinvest udbetaler udbytte i januar. Som i tidligere år kan der være store forskelle på udbytte. Nogle fonde har udbetalt et stort udbytte, mens andre har udbetalt mindre. Det fortæller dog ikke noget om, hvor godt det er gået for fondene i årets løb. Det skyldes, at afkast og udbytte ikke er det samme.

Du kan gå ind på sydinvest.dk/udbytte og se filmen om afkast og udbytte. Her kan du også se de udbetalte udbytter i januar.



SKAL DU HAVE HJÆLP TIL SKATTEN?

I februar kan du bestille Sydinvests "Guide til årsopgørelsen 2020". Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til SKAT, og hvordan du skal gøre det. Du kan bestille skatteguiden på sydinvest.dk fra begyndelsen af februar.



GENERALFORSAMLING 2021

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 26. marts 2021 i Sønderjyllands-hallen, H.P. Hanssens Gade i Aabenraa.

Du kan tilmelde dig på denne hjemmeside, hvor der også er en guide til, hvordan du gør:
sydinvest.dk/gf

Bæredygtige investeringer i EU-regi



af **Niels Skovvart**,
fundsdirektør,
Sydinvest

Investeringsbranchen bidrager allerede i dag til omstillingen mod en mere bæredygtig fremtid. Det sker bl.a. gennem produktudbuddet, som byder på flere og flere produkter med en bæredygtig profil, men det stopper ikke her.

Sydinvest Indsigt 

EU'S 6 MILJØMÅL

1. Begræns klimapåvirkningen
2. Øg klimatilpasningen
3. Fokus på at fremme bæredygtige vand- og havressourcer
4. Omstilling til cirkulær økonomi
5. Undgå og nedbring forurening
6. Beskyt sunde økosystemer

Sydinvest Morningstar Bæredygtig Indeks er et godt eksempel på nye produkter, der bliver lanceret i disse år, hvor et af målene er omstillingen mod en mere bæredygtig fremtid.

En række initiativer fra EU vil pålægge branchen flere forpligtelser i forhold til produkter og de oplysninger, som man giver om produkterne. Den finansielle sektor er udvalgt til at spille en nøglerolle i mobiliseringen og finansieringen af bæredygtig vækst.

HANDLINGSPLAN FOR BÆREDYGTIG VÆKST

I 2018 fremlagde EU-Kommissionen "Handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst". Handlingsplanen tager udgangspunkt i Paris-aftalen om klimaændringer og FN's 2030-dagsorden for bæredygtig udvikling, der er centreret om de 17 verdensmål, begge fra 2015.

Handlingsplanen indeholder tre mål:

1. Man vil rette kapitalstrømme mod en mere bæredygtig økonomi.
2. Man vil integrere bæredygtighedsrisici i risikostyringen.
3. Man vil fremme transparens og det langsigtede perspektiv i investeringerne.

MÆRKBARE TILTAG

Inden for hvert mål er der en række tiltag (ti i alt), som enten allerede er vedtaget og implementeret eller afventer det. Et af tiltagene er Non-Financial Reporting Directive, NFRD, der er et af omdrejningspunkterne i den kommende udvikling.

Dette direktiv fastlægger reglerne for store virksomheders offentliggørelse af ikke-finansielle informationer. Det drejer sig om forhold vedrørende miljø, social ansvarlighed, respekt for menneskerettighederne, antikorruption og bestikkelse samt diversitet i bestyrelser. For investorer i investeringsforeninger som Sydinvest vil især to tiltag være de først mærkbare. Det drejer sig om Disclosure-forordningen og taksonomien, som de kaldes i daglig tale.

DISCLOSURE-FORORDNING: FREMME AF BÆREDYGTIGE INVESTERINGER

Disclosure-forordningen indeholder en række deadlines for, hvornår finansielle markedsdeltagere som fx investeringsforeninger og finansielle rådgivere skal offentliggøre forskellige oplysninger med henblik på at fremme bæredygtige investeringer.

Den 10. marts er den første deadline. Her træder en række krav i kraft både for investeringsforeningerne og for deres fonde. Det drejer sig om, at foreningerne bl.a. skal offentliggøre oplysninger om, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsprocessen; der skal afgives en vurdering af potentiel indvirkning på afkast, ligesom der skal oplyses om politikker for engagement og stemmeafgivelse, overholdelse af internationale standarder, og om der er konsistens i vederlagspolitikken.

De fleste investeringsforeninger offentliggør allerede i dag mange af oplysningerne, mens andre oplysninger først skal udarbejdes.

TAKSONOMIEN: HVAD ER BÆREDYGTIGHED?

EU's taksonomi er et værktøj, som klassificerer, hvilke investeringer der er miljømæssigt bæredygtige. Målet med taksonomien er, at den finansielle sektor får ensartede retningslinjer for, hvilke investeringer der kan karakteriseres som grønne.

Konkret betyder det, at der for forskellige brancher bliver fastsat en række tekniske standarder, som virksomhedernes aktiviteter skal leve op til for at kunne karakteriseres som miljømæssigt bæredygtige. Taksonomien får afgørende indflydelse på mange andre af de tiltag, som EU har i støbeskeen. Det gælder eksempelvis udviklingen af klimabenchmarks, øko-mærkning af investeringsprodukter og standarder for de såkaldte "grønne obligationer".

MILLIARDER TIL GRØN AFTALE

Taksonomien spiller en central rolle i EU-Kommissionens nye "Green Deal", hvor det er målet at mobilisere 1.000 mia. euro rettet mod grønne investeringer. Arbejdet med taksonomien er i EU-regi blevet forsinket af COVID-19, men det er tanken, at de tekniske standarder for EU's seks klimamål (se faktaboks) vil være fastlagt medio 2021. Fra slutningen af 2021 skal selskaber og fonde omfattet heraf rapportere for de første to af klimamålene. Det samme gælder for de resterende fire ved udgangen af 2022.

BETYDNING I PRAKSIS

Som investor kan man med andre ord forvente endnu bedre og mere detaljerede oplysninger om graden af bæredygtighed i investeringerne gennem en investeringsforening. Samtidig vil man i øget omfang gennem sine investeringsforeninger være med til at påvirke investeringerne i en mere bæredygtig retning og hermed understøtte udviklingen mod en bæredygtig global økonomi. ●



NYE ESG-RAPPORTER

På fondsoversigten kan du finde nye ESG-rapporter for aktiefonde og blandede fonde. Her kan du se, hvad selskabernes CO₂-udledning er i de forskellige fonde sammenlignet med benchmark, ligesom du kan se fondenes Bæredygtigheds-score.

Fondens Bæredygtigheds-score viser, hvor god fondens selskaber er til at håndtere risici forbundet med miljøforhold, sociale forhold og selskabsledelse (de såkaldte ESG-faktorer).



MEGET MERE OM BÆREDYGTIGHED OG ANSVARLIGE INVESTERINGER

Når vi investerer, holder vi løbende øje med hver enkelt virksomhed. Vi udvælger selskaber på baggrund af bl.a. ESG-faktorer, vi går i dialog med selskaberne om bl.a. bæredygtighed, og vi ekskluderer selskaber, der efter en periode med dialog ikke lever op til vores krav om efterlevelse af internationalt anerkendte konventioner og normer.

På sydinvest.dk har vi udvidet vores information om investering og bæredygtighed. Her kan du dykke ned i vores arbejde med engagement, aktivt ejerskab og ESG (miljø, sociale forhold og god selskabsledelse).

Sådan arbejder vi med ANSVARLIGE INVESTERINGER

På sydinvest.dk kan du læse mere om, hvordan vi arbejder med ansvarlige investeringer i Sydinvest

Sydinvest

ANSVARLIGHED

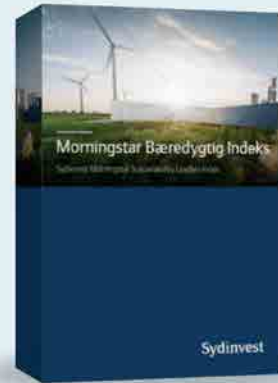


på en anden måde: Det handler om ansvarlig
at tage hensyn til både miljø og men

FILM OM ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Sydinvest investerer vi altid for at skabe et godt afkast,
men ikke på bekostning af ansvarligheden.

På sydinvest.dk/ansvar kan du se en film om,
hvordan vi arbejder med bæredygtige
investeringer i Sydinvest.



INVESTÉR I DE 100 MEST BÆREDYGTIGE SELSKABER

Vælger du Morningstar Bæredygtig Indeks, investerer du
i de 100 selskaber i verden, som går forrest i omstillingen
til en bæredygtig fremtid – målt ud fra ESG-risici.
Fonden er ikke en grøn fond, men investerer i selskaber,
som ifølge analyseselskabet Morningstar er
gode til at håndtere ESG-risici.

Se mere om fonden i filmen på sydinvest.dk/ansvar



FÅ DIN OPSPARING I ARBEJDSTØJET

Enorme summer samler støv på danske indlånskonti. Ved at investere blot en del af pengene kan ejerne undgå et garanteret årligt værditab af deres opsparing.

1.020.268.600.000 danske kroner. Eller lige over et tusind milliarder kroner – eller én billion kroner.

Så meget har de danske husholdninger stående på bankernes indlånskonti – ofte til nul- eller minusrente. Det viser de seneste tal fra Danmarks Nationalbank. Indlånsbjerget svarer til næsten 220.000 kr. for hver dansker over 18 år. Milliarder af kroner, der samler støv og mister købekraft.

at have indlån stående, vil et endnu større antal indlånsmilliarder blive ramt af negative renter og skrumpet i værdi. Selv indlån, der ligger under grænsen for negative renter, er under angreb af tidens tand. Det skyldes, at samfundets stigende priser – i daglig tale inflationen – langsomt, men sikkert udhuler værdien af hver eneste indlånskrone.

Ifølge Danmarks Statistik beløber den danske kerneinflation sig p.t. til 0,80 % (fra okt. 2019 til okt. 2020 - kilde: Danmarks Statistik), og det betyder groft sagt, at købekraften af danskernes indlånsmilliarder er blevet ca. 8 mia. kr. mindre på ét år alene som følge af inflation.



Jette Schultz,
markedskonsulent,
Sydinvest

UNDER ANGREB AF INFLATION OG NEGATIVE RENTER

I takt med at danske banker kontinuerligt sænker grænsen for, hvornår privatkunder skal betale for



FLERTALLET INVESTERER IKKE DERES PRIVATE OPSPARING

I mange tilfælde står hele – eller hovedparten – af danskernes store finansielle formuer inaktivt placeret i banken gennem længere tid, ofte igennem flere år. Det fremgår af en ny investoranalyse fra Finans Danmark, der har analyseret de private investorers investeringskultur i Danmark for at øge forståelsen for danskernes investeringer og opsparinger.

Investoranalysen afslører også, at kun lidt mere end hver fjerde voksen dansker investerer sin private opsparing, og der investeres for relativt små beløb, typisk i enkeltaktier. En mindre andel af danskerne investerer deres penge i investeringsfonde som fx Sydinvest. Det er til gengæld det foretrukne investeringsprodukt blandt dem, der investerer for relativt store beløb, og som har fokus på, at pengene investeres professionelt og med god risikospredning.

INVESTERINGSLYST AFHÆNGER AF FORMUE

Ifølge Finans Danmark stiger lysten til at investere typisk i takt med den finansielle formue, efterhånden som børnene flytter

hjemmefra, og når pensionsalderen nærmer sig. Når danskerne har nået pensionsalderen, vokser den investerede formue fortsat, dog ikke i nær samme tempo som opsparingerne.

„For at sove roligt om natten er det vigtigt, at man ikke løber en større risiko, end man er tryk ved.“

ÆLDRE GÅR GLIP AF AFKAST

I gennemsnit har ældre danskere langt større opsparinger stående i banken end deres yngre landsmænd. Hvor danskere i 50-årsalderen i gennemsnit har ca. 120.000 kroner stående i banken, har danskere i 70-årsalderen gennemsnitligt ca. 200.000 kroner på bankbogen.

For langt de fleste af disse danskere er der stadig mange gode leveår endnu. For dem giver det altså god mening fortsat at investere med en fornuftig risiko for derved at opnå et højere forventet afkast i deres pensionstilværelse.

HVOR MEGEN RISIKO SKAL MAN TAGE?

Ifølge investoranalysen får mange ikke investeret deres opsparing, fordi de ikke har lyst til at påtage sig for meget risiko. Her er det dog vigtigt at holde sig for øje, at man faktisk taber værdi ved at lade opsparingen stå til nul-rente eller negative renter. Og det er med garanti.

For at sove roligt om natten er det vigtigt, at man ikke løber en større risiko, end man er tryk ved. Men historisk set er danskerne gået glip af store afkast ved at have opsparinger stående inaktive på bankernes indlånskonti. Fx genvandt selv investeringer, der blev foretaget på det mindst gunstige tidspunkt lige op til finanskrisen, faktisk kurstabene allerede fire år senere.

Er man utryk ved at tage en risiko på investeringsmarkedet, er anbefalingen, at man tager en snak med sin pengeinstitutrådgiver. Mange kan med fordel gøre brug af, at de har adgang til investeringsrådgivning i pengeinstituttet. Her har rådgiverne en stor viden om formue og økonomisk formåen, og de vil kunne hjælpe med at få formuen i arbejdstøjet på den bedst mulige måde. ●

INDDDEL FORMUEN – OG SÆT DEN I ARBEJDE

Vil du gerne sætte lidt mere af opsparingen i arbejde – men er du samtidig ikke helt tryk ved at investere det hele? Så kan det være en god plan, at du inddeler din formue i tre portioner og lægger en særskilt investeringsstrategi for hver af dem.

Det kan illustreres via en kommode med tre skuffer. Den øverste skuffe er en likviditetsbuffer til uforudsete udgifter, som fx nyt køleskab eller reparationer. Den midterste skuffe er til mellemlang opsparing; den kan fx bruges, hvis du tænker på at købe en ny bil inden alt for længe. Den nederste skuffe bruger du til langsigtet opsparing, så du måske kan gå tidligere på pension.

Derefter fordeler du din opsparing i de tre skuffer efter grundig rådgivning af din pengeinstitutrådgiver, så fordelingen matcher din investeringsprofil. På den måde vil opsparingen i to af skufferne have mulighed for at give dig et positivt afkast. Det er i sig selv et stort skridt i den rigtige retning.



Fjernøsten er verdens vækstregion nr. 1

De fjernøstlige aktiemarkeder byder på unikke produkter, spændende temaer og kvalitetsaktier til fornuftige priser.

"Fjernøsten er verdens vækst region nummer ét. Sådan var det før COVID-19, og sådan vil det også være på den anden side af pandemien. Det er der ingen tvivl om."

Udmeldingen er markant, helt uden forbehold, og der er vægt bag ordene. Som seniorporteføljemanager har Bjarne Gier beskæftiget sig med den asiatiske region siden 2010, og han har en lang tradition for at outperforme markedet - også med Sydinvest Fjernøsten.

AFKAST TRODSER PANDEMI

COVID-19-pandemien, der har skabt turbulente finansmarkeder i 2020, har ikke påvirket investeringsfondens flotte afkaststatistik negativt. I løbet af året har Sydinvest Fjernøsten leveret et afkast på ca. 22,9 %.

"Viruspandemien er et vilkår, som vi må tilpasse os som investorer. Selvom det potentielt kan virke forstyrrende for nogle af fondens langsigtede temaer, åbner det samtidig for andre muligheder af mere kortsigtet karakter, hvor vi kan hente afkast hjem til investorerne hurtigere end normalt," forklarer seniorporteføljemanager Bjarne Gier.



3 forhold gør Fjernøsten attraktiv

Store vækstmuligheder

Mange store og interessante selskaber

Fornuftig prifastsættelse

UNIKKE PRODUKTER, KONKURRENCEFORDELE OG ATTRAKTIVE TEMAER

Sydinvest Fjernøsten investerer aktivt i selskaber fra alle asiatiske lande med undtagelse af Japan. Porteføljen består typisk af 80-100 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fondens strategi er at håndplukke kvalitets- og vækstselskaber til en rimelig pris med særligt fokus på strukturelle temaer, forklarer

seniorporteføljemanageren. "Vi har en forkærlighed for selskaber, der er positioneret til at levere høje afkast af den investerede kapital i en lang årrække fremover. Det kan fx ske på grund af et unikt produkt, store konkurrencefordele, høje indgangsbarrierer eller en god strategisk position i et attraktivt strukturelt tema," siger Bjarne Gier.

STORE FORVENTNINGER TIL INDISKE BANKER

Konkrete eksempler på strukturelle temaer er den grønne omstilling, onlinehandel og online-gaming samt den indiske finanssektor. Derudover har Bjarne Gier også fokus på it-selskaber med høje indgangsbarrierer. Det kan fx være selskaber, som fremstiller hukommelseschips til computere, der kræver højt specialiserede og milliarddyre fabrikker at fremstille.

"Den finansielle sektor i Indien er et tema, jeg forventer mig meget af. I takt med at verdensøkonomien kommer tilbage på sporet, vil vi se en bedring i det indiske husmarked. Det vil øge efterspørgslen efter boligrelaterede lån. Får landet vedtaget de rigtige politikker, bliver der



Seniorporteføljemanager Bjarne Gier forventer sig meget af den finansielle sektor i Indien. Kolkata, Indien.

tale om et stort vækstområde, hvor de dygtigste banker kan opleve årlige vækstrater på 20 %," forklarer Bjarne Gier.

MULIGHEDER I EKSTREME MARKEDER

Som udgangspunkt foretrækker porteføljemanageren at forfølge langsigtede temaer, men der er også plads til at udnytte kortsigtede muligheder.

"Vi forsøger at have en åben tilgang, især når tiderne bliver ekstreme, som vi har set i den senere tid. Der er nogle muligheder i markedet lige nu, der er helt ekstraordinært interessante," siger Bjarne Gier.

Et af disse kortsigtede temaer knytter sig til genåbningen efter COVID-19-pandemien, der ventes i kølvandet på udbredelsen af de meget omtalte vacciner fra Pfizer og Moderna.

"Vi ser et betydeligt afkastpotentiale i den genåbning, vi står over for. Det gælder fx en genopblomstring af turismen i Asien. Derfor har vi en portion aktier i et kinesisk turistbureau, der er særligt orienteret mod indenlandsk rejseaktivitet. Vi har desuden investeret i et bryggeri i

Thailand, der får glæde af, at landets turisme vender tilbage til mere normale forhold," tilføjer Bjarne Gier.

At de fjernøstlige aktier er markant billigere prissat end mange andre regioner, er ifølge seniorporteføljemanageren en ekstra fjer i hatten.

LOKALE VÆRDIKÆDER SIKRER UAFHÆNGIGHED

Pandemien har også åbnet for investeringstemaer af mere langsigtet karakter. I løbet af året har mange virksomheder nemlig oplevet, at deres globale værdikæder har været meget udsatte. Det kan føre til, at mange lande på sigt trækker fx produktionen tættere til sig for at maksimere driftssikkerheden. En udvikling, der for Kinas vedkommende allerede blev iværksat, da den amerikanske præsident Trump startede sin handelskrig mod landet i 2018.

"Kinas foreløbige initiativer går i retning af insourcing af visse dele af værdikæderne for at sikre sig større uafhængighed af bl.a. USA. Omvendt vil Vesten også sikre sig større uafhængighed af Kina. Det kan bl.a. gavne Indien, der satser massivt på at erobre en større del af

den globale produktion. Vi følger nøje denne tendens," forklarer Bjarne Gier.

I midten af november 2020 indgik den asiatiske region i øvrigt verdens største frihandelsaftale, Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP), der fritager over 90 pct. af de handlede varer i regionen for toldtariffer.

"Dette initiativ vil yderligere cementere Fjernøsten som verdens vækstregion nr. ét," siger seniorporteføljemanager Bjarne Gier og fortsætter: "For den risikovillige investor er Fjernøsten fortsat en yderst attraktiv region at investere i." ●



Bjarne Gier,
seniorporteføljemanager,
Sydbank



Markederne sluttede i feststemning

Flere begivenheder udløste en fest på de finansielle markeder i de sidste måneder af 2020. I USA blev præsidentvalget afgjort, Europa fik langt om længe en Brexit-aftale, og hele verden kunne glæde sig over, at de første vacciner mod COVID-19 blev godkendt.



Niels Skovvart,
fondsdirektør,
Sydinvest

Itakt med, at det er blevet koldere på den nordlige halvkugle – hvilket medfører begrænsninger i fri-luftslivet – har samfundene i øget omfang lukket ned. Det har dæmpet den økonomiske aktivitet i 4. kvartal.

Det er blevet overskygget af gennembruddet på vaccinefronten, som lover godt for den fremtidige globale vækst. De finansielle markeder styres af forventninger til udviklingen, så investorerne ser bort fra den midlertidige svaghed og fokuserer på de lysere udsigter i tiden bagefter. Derfor er risikovilligheden steget.

NOVEMBER I FOKUS

November blev en ekstraordinært god måned på de finansielle markeder. Det kan tilskrives én enkelt faktor, nemlig nyheden om et gennembrud på vaccinefronten. Pfizer og den tyske partner BioNTech var de første til at opnå en godkendelse af en vaccine mod COVID-19. Den godkendelse opnåede selskaberne først i Storbritannien, og senere har flere og flere

lande fulgt efter. Flere andre producenter af vaccine har også produkter på vej.

Endelig må vi ikke glemme, at november var måneden, hvor det amerikanske præsidentvalg blev afholdt. Optakten til valget og reaktionerne fra Trumps side efter valget har fyldt meget i medierne. Resultatet blev som ventet en sejr til Joe Biden, som kan se frem til at indtage Det Hvide Hus i januar. Det overståede valg reducerer risikobilledet på to måder. For det første er valgresultatet nu kendt, og for det andet ventes Biden at stå for en større forudsigelighed i den amerikanske politik end sin forgænger.

STIGENDE OLIE- OG RÅVAREPRISER

De forbedrede udsigter for verdensøkonomien havde en positiv indflydelse på olie- og råvarepriserne. Olie- og kulpriserne steg ganske voldsomt i årets sidste del. Det gjaldt også kobberpriserne samt nogle af de mere bløde råvarer som hvede og sojabønner. Derimod oplevede metaller som guld og sølv faldende priser. Priserne på både guld og sølv var ellers steget kraftigt tidligere på året styret af det dengang anderledes risikobillede.

KINA INDGÅR FRIHANDELSAFTALE

Kina har indgået en frihandelsaftale med 14 andre lande inklusiv Australien og New Zealand. Den giver mulighed for, at Kina bliver den foretrukne samhandelspartner i regionen, efter at USA trak sig fra en lignende aftale i 2017. Nøgletallene i Kina er med til at understrege, at landet er på vej mod en normali-



Joe Biden kan se frem til at indtage Det Hvide Hus i januar. Det overståede valg reducerer risikobilledet på flere måder. Biden ventes bl.a. at stå for en større forudsigelighed i den amerikanske politik end hans forgænger.

sering af forholdene. Over en årrække vil ca. 90 % af importafgifterne blive udfaset. Det vil give et vækstbidrag til hele Fjernøsten.

OBLIGATIONSMARKEDERNE

De toneangivende centralbanker har ikke ændret deres styringsrenter, og de har indikeret, at der hel-

„De forbedrede udsigter for verdensøkonomien havde en positiv indflydelse på olie- og råvarepriserne.“

ler ikke er intentioner om at ændre på dem i lang tid fremover. Renterne på de modne obligationsmarkeder har været forholdsvis stabile. Det dækker over, at renterne på de tiårige statsrenter er steget i USA, mens de har udvist en faldende tendens i Europa og til dels i Japan.

Merrenterne i forhold til amerikanske statsobligationer er faldet for højrenteobligationerne. Det har været mest udtalt for virksomhedsobligationer med

en lav kreditkvalitet. Obligationer fra højrentelande har nydt godt af de stigende olie- og råvarepriser, og merrenterne er her faldet mest for obligationer udstedt i hård valuta.

EMERGING MARKETS I FRONT I SLUTNINGEN AF 2020

Aktierne fra Emerging Markets med Sydkorea og Latinamerika i front har klaret sig bedre end aktierne fra de modne markeder. Her gjorde Japan det bedst af de store toneangivende aktiemarkeder. Det mest bemærkelsesværdige er imidlertid investorernes store skifte mellem sektorer, som fandt sted i november. Bevægelsen gik i retning af cykliske aktier og valueaktier, mens små og mellemstore aktier også har oplevet større interesse fra investorerens side.

Aktier inden for finans og materialer har på globalt plan klaret sig bedst i den seneste periode. Sektorerne stabilt forbrug og farmaci lå til gengæld i bunden, dog med positive afkast. Valueaktier har for en gangs skyld klaret sig bedre end vækstaktier. Det har været mest udtalt i Europa.



Centralbanker vil holde renterne lave

COVID-19 ser ud til at have ramt væksten i 4. kvartal 2020. Forventningen er, at regeringer og centralbanker vil fortsætte med at føre en lempelig finans- og pengepolitik.

Efter et vækstmæssigt svagt 2. kvartal kom der et stort rebound i væksten i 3. kvartal, hvor en del af det tabte blev vundet tilbage. Der er tegn på, at økonomierne på begge sider af Atlanten har tabt momentum i 4. kvartal som følge af et stigende antal tilfælde af COVID-19 og deraf følgende nedlukninger. Det er derfor positivt, at de amerikanske politikere sidst i 2020 blev enige om en ny stor hjælpepakke på 900 mia. dollars.

Det er forventningen, at regeringer og centralbanker over hele verden vil fortsætte med at føre en særdeles lempelig finans- og pengepolitik. De ledende centralbanker forventes at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau. Tendensen vil nok være svagt stigende renter på længere løbetider. Det vil have størst direkte indflydelse på obligationer udstedt af virksomheder med den bedste betalingssevne, hvorimod merrenten for obligationer udstedt af virksomheder med den dårligste betalingssevne vurderes at være mere end tilstrækkelig til at absorbere effekten af stigende statsrenter.

BEDRE VÆKSTUDSIGTER ER GODT NYT FOR HØJRENTELANDE

På Emerging Markets ventes nogle centralbanker at begynde at hæve styringsrenterne fra midten af 2021 som følge af de bedre vækstudsigter. Generelt forventes fremgan-

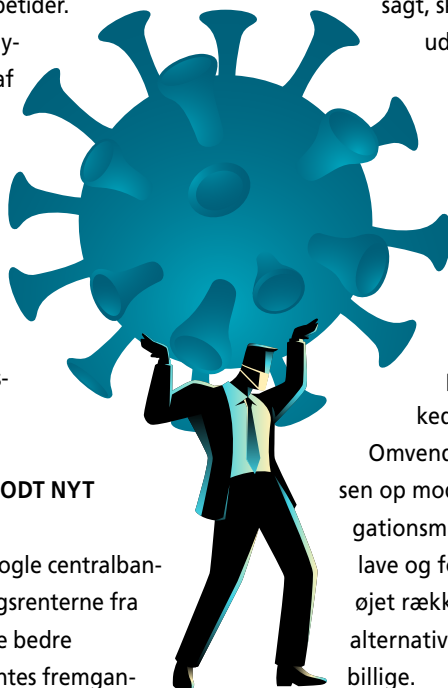
gen at være understøttende for obligationer udstedt i både hård og lokal valuta. Obligationer udstedt i hård valuta vil nyde godt af de forbedrede offentlige balancer. De lokale renter er mere følsomme for de forbedrede vækstudsigter, men det åbner muligheden for styrkede valutaer efter den massive svækkelse, som de var udsat for i 2020.

VACCINERNE ÆNDRER PERSPEKTIVERNE FOR ØKONOMIEN

Fremkomsten af en vaccine ændrer med ét perspektiverne for verdensøkonomien og dermed for de finansielle markeder. Kombinationen af fortsat lave renter og udsigt til højere vækst plejer at skabe et godt miljø for aktieinvesteringer. Når det er sagt, skal man være opmærksom på, at udfaldsrummet for aktier nok aldrig har været større.

Man kan enten vælge at vurdere prisfastsættelsen på aktiemarkedet ud fra historiske gennemsnit, fx kursen i forhold til indtjeningen i virksomhederne. Målt på denne parameter er de fleste aktiemarkeder meget dyrt prisfastsat.

Omvendt kan man holde prisfastsættelsen op mod alternativet, som typisk er obligationsmarkedet. Renterne er nu ekstremt lave og forventes at være det, så længe øjet rækker. I sammenligning med dette alternativ forekommer aktierne utroligt billige.



SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO DECEMBER 2020

FOND	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer					
Sydney Invest Fonde	0,94%	1,77%	6,03%	9,44%	21,50%
Sydney Invest International	-4,84%	0,03%	-8,37%	5,56%	14,63%
Sydney Invest Korte Obligationer	1,24%	2,25%	5,31%	6,20%	11,95%
Sydney Invest Mellemlange Obligationer	1,75%	3,55%	8,58%	-	-
Sydney Invest Mellemlange Obligationer Akk.	1,67%	3,47%	8,51%	-	-
Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG	5,92%	9,70%	19,20%	22,50%	-
Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG Etik	7,04%	-	-	-	-
Højrenteobligationer					
Sydney Invest HøjrenteLande	3,21%	3,22%	21,96%	23,12%	47,28%
Sydney Invest HøjrenteLande Akk.	3,34%	3,24%	21,70%	22,87%	45,99%
Sydney Invest HøjrenteLande ESG*	2,04%	-	-	-	-
Sydney Invest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	0,27%	1,49%	9,39%	7,36%	17,94%
Sydney Invest HøjrenteLande Lokal Valuta	-7,28%	2,94%	16,15%	15,95%	14,43%
Sydney Invest HøjrenteLande Mix	-1,79%	3,00%	17,63%	17,92%	27,01%
Sydney Invest HøjrenteLande Valuta	-9,48%	-1,84%	6,77%	6,66%	2,91%
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY	1,19%	6,93%	21,48%	14,03%	43,10%
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Akk.	1,16%	6,84%	21,06%	16,44%	46,50%
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Etik	1,70%	-	-	-	-
Basisaktier					
Sydney Invest Danmark	30,32%	39,31%	53,90%	137,33%	215,73%
Sydney Invest Europa Ligevægt & Value	-9,27%	-3,39%	12,06%	24,99%	55,32%
Sydney Invest Morningstar Bæredygtig Indeks	14,17%	-	-	-	-
Sydney Invest Tyskland	4,21%	3,52%	24,10%	35,81%	75,02%
Sydney Invest USA Ligevægt & Value	-4,23%	13,94%	40,89%	98,87%	188,16%
Sydney Invest Verden Lav Volatilitet Indeks**	0,85%	-	-	-	-
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value	-8,74%	4,50%	27,35%	58,28%	95,94%
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value Akk.	-9,03%	3,96%	26,12%	-	-
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value Etik	-6,24%	-	-	-	-
Vækstaktier					
Sydney Invest BRIK	-4,51%	22,57%	86,80%	88,38%	40,94%
Sydney Invest BRIK Akk.	-4,46%	22,79%	87,06%	90,33%	43,28%
Sydney Invest Fjernøsten	22,91%	27,91%	64,76%	110,22%	118,00%
Sydney Invest Fjernøsten Akk.	23,06%	27,78%	63,92%	107,91%	111,76%
Sydney Invest Globale EM-Aktier	12,76%	19,55%	64,19%	85,68%	-
Sydney Invest Globale EM-Aktier Akk.	12,63%	19,22%	63,66%	85,33%	-
Sydney Invest Latinamerika	-23,89%	-9,63%	6,37%	-5,65%	-23,77%
Blandede fonde					
Sydney Invest Aggressiv	5,19%	17,53%	-	-	-
Sydney Invest Aggressiv Akk.	5,24%	17,19%	-	-	-
Sydney Invest Balanceret	5,53%	12,15%	-	-	-
Sydney Invest Balanceret Akk.	5,79%	12,19%	-	-	-
Sydney Invest Konservativ	2,48%	4,96%	-	-	-
Sydney Invest Konservativ Akk.	2,44%	4,77%	-	-	-
Sydney Invest Vækstorienteret	7,58%	17,84%	-	-	-
Sydney Invest Vækstorienteret Akk.	7,58%	17,63%	-	-	-

*Fonden blev lanceret den 27. januar 2020

**Fonden blev lanceret den 27. maj 2020

DET STORE OVERBLIK

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



SYDINVEST OBLIGATIONSFONDE

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



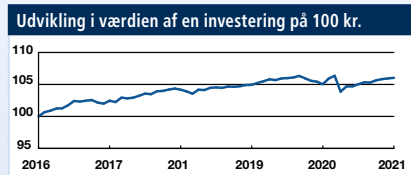
Sydinvest Fonde

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 35)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	524,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,94 %
Seneste 3 år	1,77 %
Seneste 5 år	6,03 %
Seneste 7 år	9,44 %
Seneste 10 år	21,50 %

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



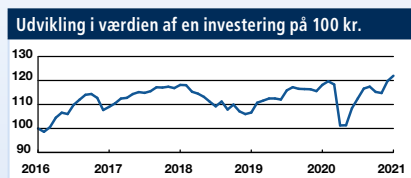
Sydinvest Højrentelande

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.897,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,21 %
Seneste 3 år	3,22 %
Seneste 5 år	21,96 %
Seneste 7 år	23,12 %
Seneste 10 år	47,28 %

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





Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	389,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,34 %
Seneste 3 år	3,24 %
Seneste 5 år	21,70 %
Seneste 7 år	22,87 %
Seneste 10 år	45,99 %

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.

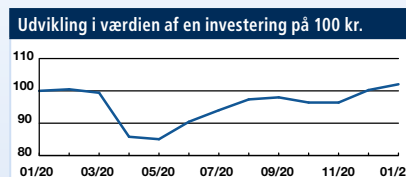
Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandaefdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandaefdelinger.

Fonden blev oprettet den 27/01-2020.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0061271186
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	15,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,04 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 35)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	398,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,27 %
Seneste 3 år	1,49 %
Seneste 5 år	9,39 %
Seneste 7 år	7,36 %
Seneste 10 år	17,94 %

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



Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	311,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,28 %
Seneste 3 år	2,94 %
Seneste 5 år	16,15 %
Seneste 7 år	15,95 %
Seneste 10 år	14,43 %

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



Sydivest HøjrenteLande Mix

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	813,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,79 %
Seneste 3 år	3,00 %
Seneste 5 år	17,63 %
Seneste 7 år	17,92 %
Seneste 10 år	27,01 %

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. 31.12.2020	
ISIN	DK0016313810
Risikoscala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	636,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,48 %
Seneste 3 år	-1,84 %
Seneste 5 år	6,77 %
Seneste 7 år	6,66 %
Seneste 10 år	2,91 %

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. 31.12.2020	
ISIN	DK0010140805
Risikoscala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	116,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,84 %
Seneste 3 år	0,03 %
Seneste 5 år	-8,37 %
Seneste 7 år	5,56 %
Seneste 10 år	14,63 %

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 %



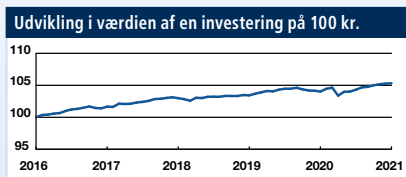
Sydivest Korte Obligationer

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. 31.12.2020	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala (se også side 35)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	558,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,24 %
Seneste 3 år	2,25 %
Seneste 5 år	5,31 %
Seneste 7 år	6,20 %
Seneste 10 år	11,95 %

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 %



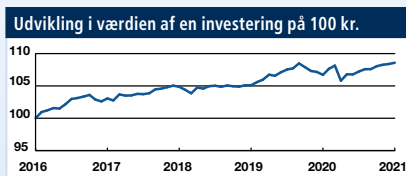
Sydivest Mellemlange Obligationer

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. 31.12.2020	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala (se også side 35)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.624,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,75 %
Seneste 3 år	3,55 %
Seneste 5 år	8,58 %
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. 31.12.2020	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala (se også side 35)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	386,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,67 %
Seneste 3 år	3,47 %
Seneste 5 år	8,51 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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





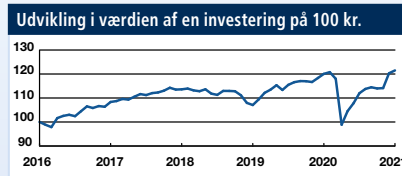
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	543,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,19 %
Seneste 3 år	6,93 %
Seneste 5 år	21,48 %
Seneste 7 år	14,03 %
Seneste 10 år	43,10 %

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



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	168,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,16 %
Seneste 3 år	6,84 %
Seneste 5 år	21,06 %
Seneste 7 år	16,44 %
Seneste 10 år	46,50 %

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



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY ETIK

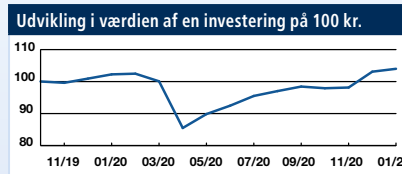
Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutaspositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden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

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0061148574
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	6,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,70 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	469,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,92 %
Seneste 3 år	9,70 %
Seneste 5 år	19,20 %
Seneste 7 år	22,50 %
Seneste 10 år	-

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



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG ETIK

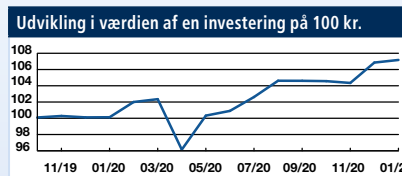
Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes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

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0061148491
Risikoskala (se også side 35)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	9,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	7,04 %
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	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 basisaktier til vækstaktier fra Emerging Markets.



Sydinvest BRIK

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	463,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,51 %
Seneste 3 år	22,57 %
Seneste 5 år	86,80 %
Seneste 7 år	88,38 %
Seneste 10 år	40,94 %

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



Sydinvest BRIK Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	322,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,46 %
Seneste 3 år	22,79 %
Seneste 5 år	87,06 %
Seneste 7 år	90,33 %
Seneste 10 år	43,28 %

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



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 højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	474,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	30,32 %
Seneste 3 år	39,31 %
Seneste 5 år	53,90 %
Seneste 7 år	137,33 %
Seneste 10 år	215,73 %

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 %



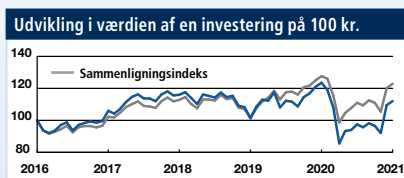
Sydinvest Europa Ligevægt & Value

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, 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. 31.12.2020	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	230,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,27 %
Seneste 3 år	-3,39 %
Seneste 5 år	12,06 %
Seneste 7 år	24,99 %
Seneste 10 år	55,32 %

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





Sydivest Fjernøsten

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0010169549
Risikokala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.188,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	22,91 %
Seneste 3 år	27,91 %
Seneste 5 år	64,76 %
Seneste 7 år	110,22 %
Seneste 10 år	118,00 %

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



Sydivest Fjernøsten Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060036994
Risikokala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	362,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	23,06 %
Seneste 3 år	27,78 %
Seneste 5 år	63,92 %
Seneste 7 år	107,91 %
Seneste 10 år	111,76 %

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



Sydivest Globale EM-aktier

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060499663
Risikokala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	333,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	12,76 %
Seneste 3 år	19,55 %
Seneste 5 år	64,19 %
Seneste 7 år	85,68 %
Seneste 10 år	-

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



Sydivest Globale EM-aktier Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060499747
Risikokala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	134,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	12,63 %
Seneste 3 år	19,22 %
Seneste 5 år	63,66 %
Seneste 7 år	85,33 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	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 markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 50 til 80 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0010169465
Risikokala (se også side 35)	7
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	133,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-23,89 %
Seneste 3 år	-9,63 %
Seneste 5 år	6,37 %
Seneste 7 år	-5,65 %
Seneste 10 år	-23,77 %

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 %





Sydney Morningstar Bæredygtig Indeks

Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Sydney 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.

* Fonden blev oprettet den 26/11-2018.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0061111572
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	968,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	14,17 %
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	110
2021	125

(fra 26.11.2018 til 31.12.2020)



Sydney Tyskland

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060033116
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	384,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	4,21 %
Seneste 3 år	3,52 %
Seneste 5 år	24,10 %
Seneste 7 år	35,81 %
Seneste 10 år	75,02 %

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	110
2018	120
2019	130
2020	140
2021	150

(fra 01.01.2016 til 31.12.2020)



Sydney 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 vurderes ud fra en række nøgletal er billigt prisfatsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0010270776
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	237,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-4,23 %
Seneste 3 år	13,94 %
Seneste 5 år	40,89 %
Seneste 7 år	98,87 %
Seneste 10 år	188,16 %

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	110
2018	120
2019	130
2020	140
2021	150

(fra 01.01.2016 til 31.12.2020)



Sydney Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK

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

Fonden blev oprettet den 27/05-2020.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0061281490
Risikoskala (se også side 35)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	283,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,85 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2020	-	-
2019	-	-
2018	-	-
2017	-	-

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
05/20	100
07/20	98
09/20	96
11/20	94
01/21	102

(fra 27.05.2020 til 31.12.2020)



Sydney 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 prisfatsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Fonden screens for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

* Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0061148657
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	9,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-6,24 %
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	5,70	-6,24 %
2019	-	8,06 %*
2018	-	-
2017	-	-

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.	
01/19	100
01/20	105
05/20	95
09/20	100
01/21	110

(fra 30.09.2019 til 31.12.2020)

Sydinvest Verden Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0010101740
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	221,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-8,74 %
Seneste 3 år	4,50 %
Seneste 5 år	27,35 %
Seneste 7 år	58,28 %
Seneste 10 år	95,94 %

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



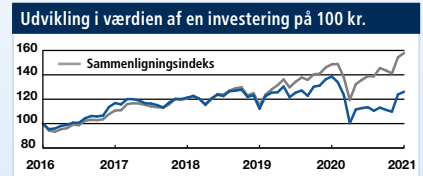
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala (se også side 35)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	49,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,03 %
Seneste 3 år	3,96 %
Seneste 5 år	26,12 %
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 BLANDEDE FONDE

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

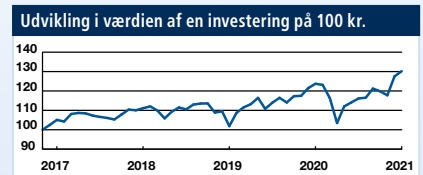
Sydinvest Aggressiv

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 35)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	96,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,19 %
Seneste 3 år	17,53 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



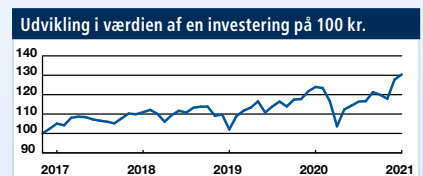
Sydinvest Aggressiv Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 35)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	52,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,24 %
Seneste 3 år	17,19 %
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 %





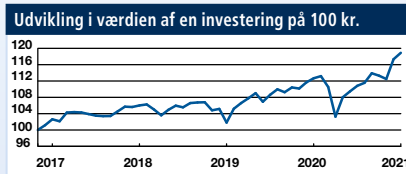
Sydivest Balanceret

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749364
Risikokala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	4.717,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,53 %
Seneste 3 år	12,15 %
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 %



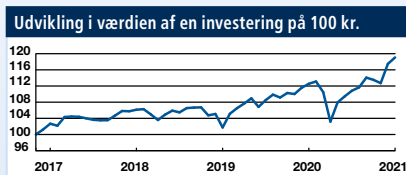
Sydivest Balanceret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749794
Risikokala (se også side 35)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	645,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	5,79 %
Seneste 3 år	12,19 %
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 %



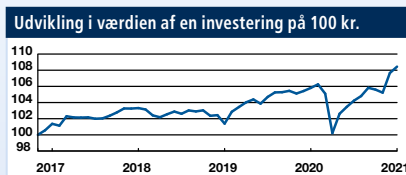
Sydivest Konservativ

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749281
Risikokala (se også side 35)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	3.528,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,48 %
Seneste 3 år	4,96 %
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 %



Sydivest Konservativ Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749604
Risikokala (se også side 35)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	301,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,44 %
Seneste 3 år	4,77 %
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 %



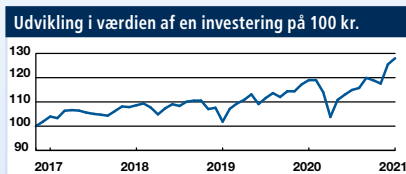
Sydivest Vækstorienteret

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

Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749448
Risikokala (se også side 35)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	682,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	7,58 %
Seneste 3 år	17,84 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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





Sydinvest Vækstorienteret Akkumulerende

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

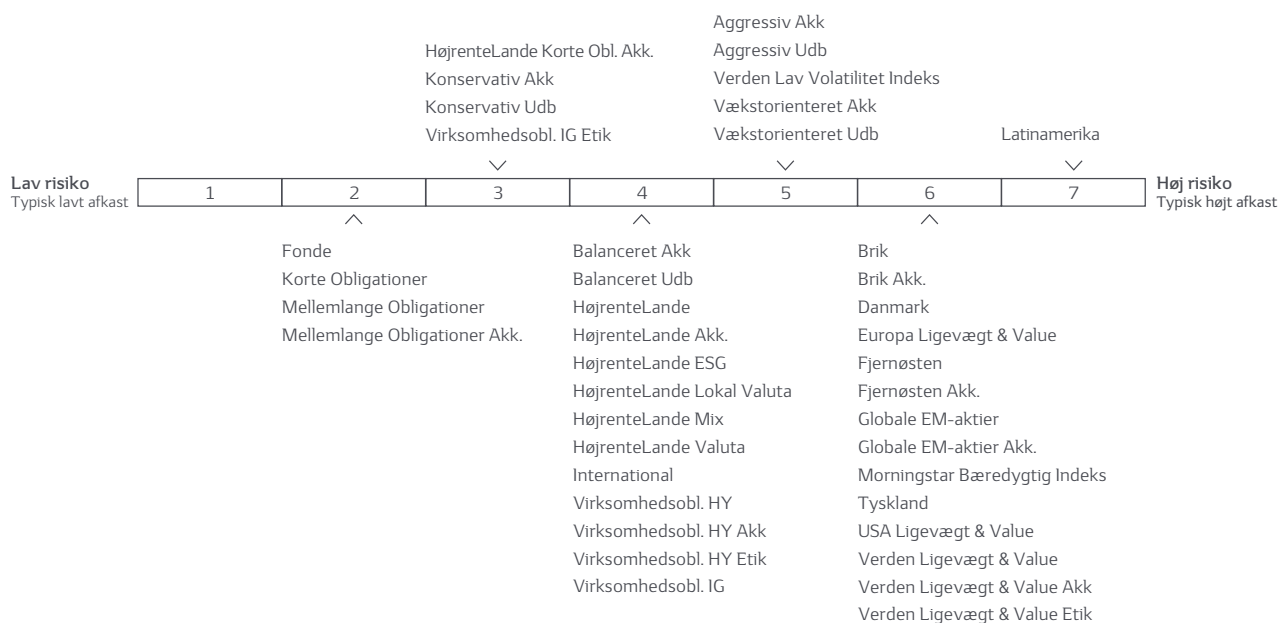
Fondens data pr. 31.12.2020	
ISIN	DK0060749877
Risikoskala (se også side 35)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	211,8 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	7,58 %
Seneste 3 år	17,63 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

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



Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 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 sydinvest.dk



Valgresultatet var et vigtigt vendepunkt for USA - men for den nye præsident, skal det rigtige arbejde først til at begynde.

Korrespondent Jesper Steinmetz kommer med sit bud på, hvilke udfordringer Biden har i vente.

Læs analysen fra side 4.