

Sydinvest

TEMA:

ØKONOMISKE KRISER

og hvordan vi håndterer dem

HAR DU
FOR TRAVLT
TIL HORISONT?
Se bagerst

SIDE 10

HVAD GØR DU, NÅR KURSERNE FALDER?

Læg en strategi og følg den

SIDE 16

ET INNOVATIVT KINA PÅ VEJ FREM

Interview med Christina Boutrup



Eskild Bak
Kristensen, direktør
Sydinvest

DET KORTE OVERBLIK

KRISER KOMMER, OG KRISER GÅR

Den 3. juli overgiver jeg stafetten som direktør til Steffen Ussing, der i dag er investeringsdirektør i Sydbank. Efter 16 år er det selvfølgelig lidt vemodigt at sige farvel til de dygtige kollegaer, der ser det som deres primære opgave at skabe "Et rigere liv" for jer, vores investorer. Det har været nogle gode år på trods af turbulente perioder. Jeg har nydt de årlige investormøder, hvor jeg har mødt mange af jer rundt om i landet. Jeg ved, at Sydinvest også fremover vil arbejde for at skabe "Et rigere liv".

Efter vores første redaktionsmøde havde vi egentlig planlagt et helt andet tema og mange andre artikler til dette magasin. Men så kom coronavirussen for alvor til Danmark, nedlukningen af Danmark blev en realitet, og finansmarkederne styrtdykkede. Det betød hurtige ændringer og møder online for at få et nyt tema på plads: Nu om kriser og krisehåndtering på de finansielle markeder.

Finanskrisen er stadig i manges erindring, og de følger, vi så af den krise, har haft betydning for vores samfund i rigtig mange år. Nu er coronakrisen en realitet, og vi ved ikke, hvordan den ender – eller hvornår. Men vi ved dog, at kriser altid har en

slutdato, og at udviklingen vender til det bedre. Det sætter vi fokus på i dette nummer af Horisont.

Et jobskifte er ofte ensbetydende med, at man skal sætte sig ind i nye arbejdsgange og en ny kultur på arbejdspladsen. For Christine Lagarde har skiftet til direktør for Den Europæiske Centralbank i november 2019 med sikkerhed betydet lange arbejdsdage. Arbejdsdage, der efter coronavirussens udbrud i Europa kun er blevet endnu længere. På side 14 kan du læse mere om Christine Lagarde, der i sin karriere ofte er gået foran for kvinder på topposter.

„Men så kom coronavirussen for alvor til Danmark, nedlukningen af Danmark blev en realitet, og finansmarkederne styrtdykkede.“

I Sydinvest har vi lanceret to nye fonde i 2020: Sydinvest HøjrenteLande ESG og Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks. Begge produkter indeholder nyskabelser på markedet, hvilket du kan læse mere om på side 22. I magasinet kan du også læse 2. del af interviewserien med kinaekspert og erhvervsjournalist Christina Boutrup. Her fortæller hun om den teknologiske udvikling i Kina.

God læselyst,

Eskild Bak Kristensen, direktør
Sydinvest



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 september 2020.

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: Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 6. maj 2020 på baggrund af tal pr. 01.05.2020.
Oplag: 46.000
Produktion: Brandhouse Group
Trykkeri: vahle-nikolaissen

Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4 · Postboks 274 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 37 33 00 · si@sydinvest.dk · www.sydinvest.dk · CVR-nr. 24260534

Ansvarsfraskrivelse

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

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

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

TEMA: ØKONOMISKE KRISER

4 COVID-19: BLIVER DET VÆRRE END FINANSKRISEN?

Coronavirussen har presset verdensøkonomien i knæ, og vi ser ind i en dyb krise. Læs seniorøkonom Kim Blindbæks analyse.

6 KRISER IGENNEM HISTORIEN

Sådan kom vi videre fra nogle af de store historiske kriser.

9 SUSPENDERING AF HANDEL MED FONDE

Hvad betyder suspending, og hvorfor gør vi det?

10 HVAD GØR DU, NÅR KURSERNE FALDER?

Når markederne fryser til, gælder det om at holde hovedet koldt. Få 6 tips i en krisetid.

ET INNOVATIVT KINA PÅ VEJ FREM

Erhvervsjournalist og kinaekspert Christina Boutrup fortæller om den teknologiske revolution, der foregår i Kina i disse år.

Læs side **16-19**



ARTIKLER

14 FØRSTE KVINDelige CHEF FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK

Læs om Christine Lagardes vej til toppen.

20 GENERALFORSAMLING 2020

Få en status fra en historisk generalforsamling.

22 NYHEDER I SYDINVEST

Se mere om de to nye produkter i Sydinvest.

23 SYDINVEST VINDER EUROPÆISKE PRISER - IGEN

Sydinvest BRIK har vundet 2 priser i år.

24 DERFOR SKAL DU TILPASSE DINE INVESTERINGER

Sørg for at holde din strategi ved lige.

FASTE SIDER

13 KORT FRA SYDINVEST

INVESTERINGSMARKEDERNE:

26 Finansmarkederne ramt af coronavirus.

28 Hvornår vender økonomierne?

30 AFDELINGSRAPPORTER

COVID-19: BLIVER DET VÆRRE END FINANSKRISEN?

Coronavirussen har presset verdensøkonomien i knæ. Vi ser i øjeblikket ind i en dyb krise, der med længder overgår finanskrisen. Vi forventer dog, at den globale økonomi vil indhente det tabte forholdsvist hurtigt.



af seniorøkonom
Kim Blindbæk,
Sydbank

Coronavirussen spredte sig hastigt til hele verden. Sammenlignet med SARS-epidemien i 2003 gik det denne gang hurtigere, ligesom virus også blev spredt meget bredere. Det skyldes blandt andet, at Kina i dag spiller en større rolle for verdensøkonomien, og at verden er blevet mere global.

Den kinesiske strategi var en total nedlukning af epicenteret i Hubei, der er en region på størrelse med Italien. Samtidig blev store dele af den kinesiske økonomi ramt af nedlukninger og udgangsforbud. Den strategi var effektiv til at inddæmme smitten. Set med økonomiske bril-ler forstyrrede nedlukningen dog hele den globale forsyningskæde. Det medførte udfordringer i hele verden for virksomheder, der er afhængige af leverancer fra Kina.

ERKLÆRET PANDEMI

Resten af verden blev dog ikke kun mødt af de udfordringer, der blev skabt af inddæmningsstrategien i Kina. Efterhånden som virussen spredte sig til de øvrige kontinenter, fik vi i Europa øjnene op for, at Italien var det europæiske epicenter. Da WHO den 11. marts betegnede coronavirussen som en pandemi, begyndte store dele af verden at lukke ned for at undgå yderligere smitte.

Der hersker ikke længere nogen tvivl om, at den globale økonomi står overfor en kraftig tilbagegang. Alt tyder på, at tilbagegangen bliver voldsom og værre end under finanskrisen. Vi har allerede nu set, at arbejdsløsheden er steget i raketfart i mange lande. På den baggrund er det helt naturligt, at investorerne har reageret med panik.

DE FINANSIELLE MARKEDER SÅ RØDT

Investorerne reagerede negativt på nyheden om, at coronavirussen nu var en global udfordring. Vi så globale aktiekursfald, og nedgangen i den globale

aktivitet fik stor betydning for olieprisen. Når mange økonomier er lukket ned, mindskes efterspørgslen efter olie kraftigt. Det fik – sammen med et kuldsejlet OPEC-møde i starten af marts – olieprisen til at falde med 60 procent i marts.

Selvom en lav oliepris er positiv for forbrugere og mange virksomheder, er olieprisen nu nede i et leje, hvor mange olieproducenter bliver hårdt presset. Det skaber frygt for, at vi vil se en dominoeffekt af konkurser, som vil trække spor ind i andre dele af den globale økonomi. Netop antallet af konkurser og tabte jobs

„Det skaber frygt for, at vi vil se en dominoeffekt af konkurser, som vil trække spor ind i andre dele af den globale økonomi.“

vil i den kommende tid være afgørende for, hvilken genopretning vi kan sætte næsen op efter. Man kan håbe på, at vi efter nedlukningen vil se en kraftig genopretning, hvor vi får en periode med høj økonomisk vækst, da man forsøger at indhente det tabte de steder, hvor det giver mening. Det vil dog kræve, at den økonomi, vi har, når vi åbner op, bare tilnærmelsesvist ligner den økonomi, vi havde, da vi lukkede ned. Mulighederne for det scenarie svækkes for hver dag, økonomien er lukket ned, da dagene medfører flere konkurser og tabte jobs.

CENTRALBANKER OG POLITIKERE HAR REAGERET HURTIGT

Lektionen fra finanskrisen i 2008 var, at hurtig og massiv hjælp fra både centralbanker og regeringer kan gøre en stor positiv forskel for situationen. Både den amerikanske forbundsbank, Fed, og Den Europæiske Centralbank, ECB, har foruden rentenedsættelser skruet opkøbene af obligationer for nye penge op i

niveauer, der får tiltagene efter finanskrisen til at blegne. Samtidig er det også værd at fremhæve, at Fed har annonceret ubegrænsede opkøb. Fed har altså officielt droppet alle begrænsninger for, hvor hidstigt seddelpressen kan få lov at snurre. Det er et drastisk skridt, som understreger, hvor alvorligt Fed tager truslen fra COVID-19.

Fra politisk hold er der også blevet indført massive hjælpepakker. Det gælder herhjemme i Danmark, men også i USA. Her har man lanceret en hjælpepakke på svimlende 2.000 milliarder dollars.

Hjælpepakken omfatter blandt andet hjælp til staterne, bedre forsikring af arbejdsløse, lån til virksomheder og faktisk også deciderede checks til de amerikanske forbrugere. Tyskland er ingen undtagelse. Her ser vi finanspolitiske stimuli helt op

mod 10 procent af BNP. Det er et voldsomt kursskifte sammenlignet med tyskernes traditionelle ønske om balance i de offentlige finanser og "Die Schwarze Null".

FREMTIDEN ER USIKKER

Vi forventer, at COVID-19 midlertidigt vil bremse den globale økonomiske vækst. Efterhånden som flere lande kommer ud af nedlukningerne, vil aktiviteten igen begynde at stige. Spørgsmålet er bare, om den kraftige opbremsning i kølvandet på virusudbruddet har gjort en længerevarende skade på den globale økonomi.

Arbejdsløsheden er steget massivt i mange lande, hvilket uundgåeligt vil lægge en dæmper på privatforbruget. Det kan med andre ord skabe en negativ spiral, hvis først forbrugerne begynder at holde på pengene. Vi forventer, at den globale økonomi vil skrumpes med tre procent i år for derefter at accelerere til en økonomisk vækst på 5,5 procent i 2021. ●

KRISER

IGENNEM HISTORIEN

De alvorlige konsekvenser af coronavirus ramte investeringsmarkederne for fuld styrke i marts måned. Vi kender ikke de endelige økonomiske konsekvenser af krisen og nedlukningen af lande over hele verden.

Men én ting ved vi: Kriser kommer og går igen.



af Niels Skovvart,
Fondsdirektør,
Sydinvest

Den 17. november 2019 blev det første tilfælde af en ny coronavirus hos en 55-årig mand fra Hubei-provinsen i Kina registreret. På det tidspunkt vidste man ikke, at man havde at gøre med en ny type virus. Man havde heller ingen anelse om, hvad den kunne udvikle sig til, hvilke konsekvenser den kunne have for menneskers liv, for måden at omgås hinanden på og for de finansielle markeder. Lige pludselig var fiskemarkedet i Huanan det mest kendte fiskemarked i verden.

Kriser er en del af de menneskelige vilkår, og historien har vist, at de kommer og går. Ofte er økonomiske kriser uoverskuelige, når man står midt i dem. Men ser man tilbage på dem efterfølgende, viser det sig, at de finansielle markeder retter sig igen – efter nogen tid.

DEN STORE DEPRESSION 1929-1939

Krakket på Wall Street i 1929 er legendarisk. Udover at de amerikanske opsparinger forsvandt som dug for solen, varslede krakket den værste økonomiske nedtur i det 20. århundrede, også kaldet Den Store Depression. Den strakte sig over en periode på 10 år. Krisen tog sit udgangspunkt i to begivenhedsrige dage på aktiebørsen i New York.

TO SKÆBNESVANGRE DAGE

”Sorte Torsdag”, som den 24. oktober 1929 senere er blevet kaldt, begyndte ellers, som den plejede på Wall Street i New York. Men da dagen var omme, var alt ændret for de amerikanske investorer, resten af USA og verden for den sags skyld. I løbet af dagen styrtdykkede kurserne på den amerikanske aktiebørs, og der blev dermed sat en stop-

per for flere års positive aktiemarkeder, som bl.a. var hjulpet på vej af spekulation for lånte midler.

„Aktiemarkedet havde mistet ca. 90 % af sin værdi i forhold til det kursmæssige højdepunkt”

Men det skulle blive endnu værre. Efter Sorte Torsdag indtraf ”Sorte Tirsdag” den 29. oktober 1929, hvor kursfaldene blev endnu større. Kursfaldene fortsatte tre år frem - om end i et mere afdæmpet tempo - indtil den 8. juli 1932, hvor aktiemarkedet havde mistet ca. 90 % af sin værdi i forhold til det kursmæssige højdepunkt den 3. september 1929.

To rejsende må under Den Store Depression
i USA vælge gå-turen til Los Angeles.



STARTSKUD TIL DEN STORE DEPRESSION

Så store kursfald på aktiebørserne har selv sagt alvorlig indvirkning på økonomien. Kursfaldene varslede startskuddet på Den Store Depression, som i 1930'erne tog over efter de brølende 20'ere. Arbejdsløsheden nåede op på 30 % i USA. Perioden med lav vækst blev formentlig forlænget som følge af en uhensigtsmæssig økonomisk politik i kølvandet på krisen. Fx strammede den amerikanske forbundsbank pengepolitikken. Det er den stik modsatte reaktion af, hvad der har virket i senere kriser.

Den Store Depression er en af de længstvarende kriser, vi har set. Vi skulle helt om på den anden side af Anden Verdenskrig, før den efterfølgende periode med genopbygning affødte en generel velstandsstigning og optimisme globalt, som også kunne aflæses på de finansielle markeder.

OPEC-KRISEN I 1973

Firdoblingen af oliepriserne fra sent i 1973 til starten af 1974 sendte chokbølger gennem de finansielle markeder. I oktober 1973 kostede en tønde olie 2,9 dollars, og i januar 1974 var den steget til 11,65 dollars. Denne voldsomme reaktion var en konsekvens af, at præsident Nixon i USA støttede Israel i Yom Kippur-krigen, der er opkaldt efter den jødiske soningsdag, hvor et overraskelsesangreb på Israel indledte krigen. Denne krig udspillede sig mellem en koalition af arabiske lande anført af Egypten og Syrien på den ene side og Israel på den anden.

OLIEEMBARGO RAMMER USA OG ALLIEREDE

Organisationen af olieproducerende lande, OPEC, som hovedsageligt består af arabiske

lande, iværksatte en olieembargo mod USA og dets allierede som et modsvar mod den amerikanske støtte til Israel. Det mindre udbud af olie udløste den markante stigning i olieprisen og en række uheldige følgevirkninger for de vestlige økonomier. De bestod bl.a. i stigende ubalancer på betalingsbalancerne, stigende arbejdsløshed og inflation i de olieimporterende lande.

Kombinationen af stigende inflation og en stagnerende vækst i denne periode lagde navn til det økonomiske begreb "stagflation", hvilket på det tidspunkt var et helt nyt fænomen. Normalt gik stigende vækst nemlig hånd i hånd med stigende inflation. Aktiemarkederne faldt mere end 40 % i 1974 målt i forhold til højdepunktet i 1973. Selvom krisen gjorde ondt på aktierne, var de fleste finansmarkeder tilbage igen i 1976. ▶



Under det store krak på Wall Street i oktober 1929 samlede der sig store mængder af ophidsede og bekymrede borgere foran børsen i New York.

ASIENKRISEN I 1997/1998

Asienkrisen tog sit udspring i Thailand i juli 1997. Her besluttede myndighederne, at kursen på den thailandske valuta, bahten, ikke længere var knyttet til udviklingen i dollarkursen. Det førte til en reel devaluering af landets valuta, som førte en serie af devalueringer af valutaer med sig i andre østasiatiske lande. Værst gik det ud over den indonesiske rupiah, som seks måneder senere havde mistet ca. 80 % i værdi. Valutaerne i Thailand, Sydkorea og Malaysia blev i samme periode i runde tal halveret.

SPEKULATION FREMTVINGER DEVALUERING

Årsagen til krisen skal findes i, at de såkaldte tigerøkonomier forinden havde præsteret imponerende vækstrater. Det medførte, at kapitalen strømmede til regionen, og finansielle bobler på ejendomsmarkedet og aktiemarkedet opstod.

Samtidig begyndte den amerikanske forbrugsbank at stramme pengepolitikken for at dæmpe inflationen. Det styrkede den amerikanske dollar, og da regionens valutaer var knyttet til dollaren, betød det en svækkelse

af økonomiernes konkurrenceevne. Der bredte sig en erkendelse af, at priserne på ejendomsmarkedet var uholdbare. Konsekvensen var, at der blev spekuleret på, at bahten ikke længere kunne fastholde sin tilknytning til dollaren. Spekulanterne vandt, og bahten blev flydende og udsat for en voldsom devaluering med deraf følgende stigende inflation.

„Den generelt overdrevne risikotagning i banksektoren satte en lavine i gang på de finansielle markeder“

FRYGT FOR GLOBAL KRISE

Krisen blev i første omgang betragtet som et problem for tigerøkonomierne, men da krisen bredte sig til Japan og Brasilien, frygtede man, at den kunne udvikle sig til en global krise. Den Internationale Valutafond, IMF, fik gennem en massiv tildeling af lån til de ramte lande stabiliseret situationen. I 1999 viste mange af de udsatte lande igen vækst, og valutaerne og aktiemarkedene begyndte at vinde noget af det tabte tilbage. Vi skulle dog hen til år 2005, før markederne var tilbage til niveauet før krisen.

FINANSKRISEN I 2007/2008

Som de fleste nok kan huske, skal baggrunden for finanskrisen findes i de såkaldte subprimelån i USA, men roden til krisen dækkede generelt over for stor risikotagning i banksektoren. Subprimelån var boliglån, hvor betalingsrækkerne blev struktureret i forskellige produkter med forskellig risikoprofil, som blev solgt til investorer.

Det var for mange vanskeligt at gennemskue risikoprofilen i produkterne, men fra medio 2007 blev det synligt, at de var mere risikable end tidligere antaget. Dette forhold og den generelt overdrevne risikotagning i banksektoren satte en lavine i gang på de finansielle markeder, som resulterede i flere virksomhedskrak. Blandt andet krakkede USA's fjerdestørste investeringsbank, Lehman Brothers, i september 2008, hvilket ellers tidligere ville have været et helt utænkeligt scenarie. Tre uger forinden var Roskilde Bank, som var Danmarks tiendestørste pengeinstitut, gået ned. Herefter fulgte det største globale tilbageslag siden Den Store Depression i 1930'erne.

Det tog flere år for finansmarkederne at komme over finanskrisen, og nogle vil mene, at vi stadig ikke er kommet over den. Ser man udelukkende på aktiemarkedene, var de dog i 2013 tilbage på kursniveauerne inden krisen.

CORONAKRISEN 2020

Det er endnu for tidligt at gøre det økonomiske tab op efter coronakrisen, men der er ingen tvivl om, at økonomierne og de finansielle markeder vil rette sig igen. Der er på globalt plan allerede foretaget mange penge- og finanspolitiske tiltag, som virker fornuftige. Det er derfor forventningen, at det kommer til at gå noget hurtigere at vende tilbage til mere normale tilstande end under Den Store

Depression. ●

SUSPENDERING AF HANDEL MED FONDE

– HVORFOR GØR VI DET?

I urolige markeder suspenderer vi af og til investorerne adgang til at handle beviserne i vores fonde. Men hvad betyder det, og hvorfor gør vi det?

I maskinrummet i Sydinvest beregner vi værdien af investeringsbeviset, som betegnes indre værdi, minimum tre gange om dagen. Hvis kurserne ændrer sig væsentligt i løbet af dagen, beregner vi værdien af beviset oftere. Det sikrer, at du som investor kan købe eller sælge investeringsbeviserne til en retvisende kurs.

HVORFOR SUSPENDERER VI?

I perioder med meget stor usikkerhed – som den periode, vi har haft på grund af coronavirus – kan det være meget vanskeligt at få et retvisende billede af kurserne på de værdipapirer, som vi har investeret i. Det kan eksempelvis ske, at en udenlandsk børs midlertidigt lukker for handel, og så ved vi reelt ikke, hvad værdipapirerne handles til. Derfor er det i sådanne situationer vanskeligt at beregne investeringsbevisets rigtige værdi.

Når vi suspenderer handel med vores investeringsbeviser, er det for at beskytte investorerne mod at handle på forkerte kurser. Hvis prisen er forkert, rammer det de investorer, der handler. Men de investorer, der beslutter at beholde beviserne, bliver også ramt, hvis der handles til forkerte priser.

HVAD BETYDER SUSPENDERINGEN?

Suspendering medfører, at man som investor ikke kan købe eller sælge investeringsbeviser, så længe suspenderingen er aktiv. Så snart vi igen kan beregne en retvisende værdi af investeringsbeviset, ophæver vi suspenderingen, så du igen kan handle dine beviser.

KORT FORTALT:

Vi suspenderer kun handel med investeringsbeviserne, hvis det er nødvendigt for at beskytte investorerne. Så snart vi kan beregne værdien af investeringsbeviset igen, ophæver vi suspenderingen. ●

BEREGNING AF INDRE VÆRDI

For at give et billede på beregningen af indre værdi kan man forestille sig, at en investeringsfond er en pengetank. Når vi beregner indre værdi, optæller vi alle værdier i pengetanken på det pågældende tidspunkt. Det vil sige, at vi ser på, hvad kursen er for de enkelte aktier eller obligationer i fonden, og derefter lægger vi værdien af dem sammen med en eventuel kontantbeholdning.

Når vi så ved, hvor mange penge der ligger i pengetanken, deler vi denne værdi med antallet af investeringsbeviser, der er udstedt i fonden. På den måde får vi en indre værdi, der afspejler, hvad ét investeringsbevis er værd. Dette gør vi minimum tre gange om dagen – og nogle gange mange flere.

HVAD GØR DU, NÅR KURSERNE FALDER?

Der er mange af os, der får et chok, når vi pludselig kan se kurserne på vores investeringer styrtdykke. Det er en helt normal reaktion.

Men en reaktion, som vi helst ikke skal reagere overilet på. Når markederne fryser til, gælder det om at holde hovedet koldt.



af markeds konsulent
Jette Schultz, Sydinvest

BULL- OG BEAR-MARKEDER

Når aktiekurserne stiger og stiger, taler man om, at vi er inde i et 'bull-marked'. Falder aktierne derimod meget, taler man om, at vi er på vej mod – eller allerede er i – et 'bear-marked'. Begreberne stammer fra dyreverdenen, hvor bull (tyr på engelsk) er et marked, der er steget med mere end 20 %, mens bear (bjørn på engelsk) til gengæld er karakteriseret ved, at markedet er faldet mere end 20 %.

Det er uvist, hvor udtrykkene stammer fra, men det forklares ofte med, hvordan dyrene angriber. En tyr stanger i en opadgående bevægelse, mens bjørne angriber ved at slå nedad med deres poter.

Kilde: Quartz.com



Hvor meget tabte du i marts? 10.000, 100.000, 500.000? De danske investorer – og investorer verden over – tabte massive summer, da Alvoren bag coronavirussen pludselig gik op for finansmarkederne i starten af marts. Fra den ene dag til den anden fik investorerne virkelig øjnene op for, at COVID-19 ikke kun var et kinesisk fænomen, men en verdensomspændende pandemi. Og det ramte danskernes investeringsporteføljer og pensionsformuer hårdt.

Usikkerheden forplantede sig hurtigt til børserne rundt omkring i verden, og flere af de toneangivende aktiemarkeder ramte niveauet for, hvad vi kalder et "bear-marked". Det vil sige, at de falder mindst 20 %.

TRÆK VEJRET DYBT

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

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

„Forskning viser, at oplevelsen af at lide et økonomisk tab er forbundet med stort mentalt ubehag.“

En reaktion kan være, at en investor efter et betydeligt kursfald i et selskab beslutter sig for at sælge ud af sine aktier netop på det tidspunkt, hvor aktiekursen er ved at nå bunden. Dermed realiserer investoren et økonomisk tab. Samtidig går vedkommende glip af en fremtidig stigning, hvis

det viser sig, at selskabets aktiekurs var kommet for langt ned.

Derfor er det vigtigt at trække vejret dybt og fokusere på den langsigtede investeringsstrategi – og ignorere de frygtssomme mavefornemmelser, der ellers kan opstå, når kurserne falder.

SPRED DINE INVESTERINGER

Når man ser på markederne i bagklogskabens lys, ønsker man nogle gange, at man ikke havde investeret så meget – eller omvendt – at man havde turdet satse noget mere. Men havde man så kunnet sove godt med det? Måske ikke. Derfor er det en god idé også at sprede sine investeringer ud over tid. Det vil sige, at du ikke skal købe og sælge det hele på én gang, men i stedet gøre det over en periode.

Spredning handler dog ikke kun om tid. ▶

Det er også vigtigt at sprede investeringerne på flere forskellige værdipapirer. På den måde minimerer du kursudsvingene. Hvis du fx kun køber en eller to aktier, vil en dårlig nyhed på det ene selskab betyde, at din investering vil falde meget. Hvis du derimod har fx 20 aktier, vil din investering ikke falde helt så meget, hvis der er problemer med det ene selskab.

SØRG FOR EN GOD BALANCE

I PORTEFØLJEN

I en fornuftig portefølje vil man også sprede investeringerne på forskellige investeringstyper, fx aktier og obligationer, samt på forskellige sektorer og lande.

„Det er vigtigt at huske, at aktier er en langsigtet investering. Det værste, man kan gøre, er at gå i panik, når aktierne falder“

Når man ser kriser på finansmarkederne, er det ofte aktierne, der falder mest i værdi. Samtidig er det også dem, der stiger mest på den anden side af krisen. Derfor er det vigtigt, at man sørger for at beholde balancen i porteføljen. Det gør man ved at købe op i aktier, når krisen kradser, og samtidig sælge ud af aktier, når opgangstiderne har fået kurserne til at stige. Det kalder man at rebalancere sin portefølje, og det kan du læse mere om på side 24.

ET KIG I KRYSTALKUGLEN

Kan du se, hvad der kommer til at ske i fremtiden? I så fald vil du være den perfekte investor. Ofte kender man dog først det optimale tidspunkt til at investere flere måneder – måske år – efter en begivenhed har fundet sted.

Det er derfor vigtigt at huske, at aktier er en langsigtet investering. Det værste, man kan gøre, er at gå i panik, når aktierne falder, for så risikerer man at sælge på et uforudlagt tidspunkt. Træk vejret dybt, og hold i stedet fast i investeringsstrategien. På den måde får man også noget ud af, at markederne på et tidspunkt vender. ●

6 TIPS I EN KRISETID

Man kan med fordel forsøge at styre sin hjerne, når man står midt i en finansiel krise, således at man undgår de mest almindelige faldgruber. Her er seks gode tips til, hvordan man kan holde hjernen kold, når man investerer på værdipapirmarkederne:

1 TÆNK LANGSIGTET

Blot to gentagelser i træk er nok for hjernen til at se et mønster, som ikke nødvendigvis gør sig gældende i den store sammenhæng. Tænk derfor langsigtet, og lad være med at fokusere på et mønster, der måske ikke holder over tid. Vi anbefaler altid, at man investerer med en langsigtet tidshorisont.

2 SPRED INVESTERINGERNE PÅ FORSKELLIGE TYPER AF VÆRDIPAPIRER

Det gør dig mindre sårbar over for uforudsete hændelser, hvis du spreder dine investeringer og følger en strategi. De fleste kender ikke deres egen risikovillighed og har en tendens til at fejlvurdere den. Her er det en god idé at tage en snak med en rådgiver.

3 SPRED INVESTERINGERNE OVER TID

Hjernens panikcenter kan forhindre succes på finansmarkederne. Ofte kan de bedste investeringer foretages, når hjernen mindst har lyst til det, og det vil typisk være, når kurserne er faldet meget. Lægger man en plan, hvor man spreder sine køb/salg over tid, kan man udjævne sådanne uhensigtsmæssigheder.

4 SØRG FOR DEN RIGTIGE BALANCE

I krisetider kan aktiekurserne miste meget af deres værdi, men omvendt kan de også hurtigt vinde det tabte tilbage. Har man valgt en investeringsstrategi med en vis del aktier (fx 50 %), er det vigtigt at sørge for, at porteføljen bevarer denne fordeling, selv når markederne falder.

5 VÆR KRITISK

Vær kritisk over for værdipapirer, som er steget meget i værdi. Hjernen vil umiddelbart tro, at værdistigningen vil fortsætte, men det er på ingen måde sikkert. Overvej derfor, om tidspunktet er kommet til at tage stikket hjem.

6 KOM VIDERE

Har man været så uheldig at tabe penge på investeringer, vil hjernen helst ikke beskæftige sig med det igen. Men det er vigtigt at holde sig for øje, at det på langt sigt er fornuftigt at pleje sin opsparing gennem investering på de finansielle markeder. Derfor er det vigtigt, at man fortsætter med at investere, også selvom man oplever tab.



Præsident Trump underskriver den amerikanske hjælpepakke.

HISTORISK STORE HJÆLPEPAKKER

I løbet af marts måned satte centralbanker og politikere ind for at holde hånden under økonomierne. Det er blevet til historisk store stimuleringspakker i hele verden.

I USA blev demokrater og republikanere fx enige om en finanspolitisk hjælpepakke på 2.000 milliarder dollars - i omegnen af 14.000 milliarder danske kroner. Det svarer til over 9 % af USA's bruttonationalprodukt (BNP), hvilket er næsten dobbelt så meget som hjælpepakken under finanskrisen (5 % af BNP i 2008).

STOR SUCCES MED INVESTERINGSHÅNDBOGEN

Siden vi opdaterede vores online-investeringshåndbog i efteråret 2019, har vi haft besøg af flere tusinde på siden. Har du været forbi?

Investeringshåndbogen tager dig igennem de vigtigste emner både før, under og efter investering. Så har du et emne inden for investeringsområdet, du gerne vil have genopfrisket eller læse mere om, finder du Investeringshåndbogen på sydinvest.dk/investering

HVAD ER EN **FUTURE**, OG HVORDAN PÅVIRKER FUTURES DIG?

"Som jorden drejer rundt, skifter døgnrytmen i de forskellige lande. Når vi står op i Danmark, har de fjernøstlige aktiemarkeder længe været i gang, og de sover endnu i USA. Men investeringsforeningerne skal stadig stille priser, selvom de investerer på lukkede markeder."

Læs om de såkaldte futures, og hvordan man stiller priser på lukkede markeder, på sydinvest.dk/horisont

HOLD DIG **OPDATERET**

Sydinvest følger investeringsmarkederne tæt og informerer løbende om udviklingen på markederne – ikke mindst under coronakrisen. Tilmeld dig vores nyhedsbrev – så holder du dig orienteret. Gå ind på sydinvest.dk/nyhedsbrev

FØRSTE KVINDELIGE CHEF FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK

Europas centralbankchef er kvinde, og hun er ikke en fru hvem som helst. Christine Lagarde er flere gange i sin karriere gået foran som "første kvinde på posten". Det gjorde hun igen i slutningen af 2019, da hun blev udnævnt til ny chef for Den Europæiske Centralbank.

Den nye chef for Den Europæiske Centralbank, Christine Lagarde, er ikke økonom men derimod jurist og politiker.



af afdelingsdirektør
Tine Lawaetz Lund,
Sydinvest

I november 2019 fik vi en udskiftning på en af de absolut vigtigste poster i Europa. Som en del af en politisk aftale om topposterne i Europa valgte man en ny chef for Den Europæiske Centralbank, ECB. Den nye chef er Christine Lagarde, der kommer fra en post som chef for Den Internationale Valutafond, IMF.

ET OVERRASKENDE VALG

At Lagarde blev valgt som ny ECB-chef, kom som en stor overraskelse. For ikke alene er Lagarde den første kvindelige

ECB-chef. Hun er også den første centralbankchef, som ikke har en fortid i en centralbank. Derudover er det også værd at bemærke, at Lagarde ikke er økonom. Hun er derimod jurist og politiker. Det betyder, at verdens to største centralbanker – ECB og den amerikanske forbundsbank, Fed – efter 1. november er blevet ledet af ikke-økonomer. Det er aldrig sket før.

BRUG FOR STÆRK LEDELSE

Der er ingen tvivl om, at der venter Lagarde en enorm opgave. I kølvandet på



„I 2007 blev hun udnævnt til Frankrigs finansminister, hvor hun sad med ansvaret for landets økonomi, finans og industri.“

coronakrisen er der brug for hjælp af historisk omfang til det europæiske projekt; og samtidig er der brug for en stærk ledelse i ECB. Og Lagarde tager i ECB over efter Mario Draghi, som har opnået en næsten mytisk status. Draghi har i nogle kredse endda fået tilnavnet Super Mario.

Meget tyder på, at Lagarde ligesom Draghi er villig til at gøre, hvad end der skal til. Allerede tidligt i coronaførløbet rykkede ECB ud med store hjælpepakker til den europæiske økonomi. Her skruede centralbanken op for opkøbene af obligationer med 120 milliarder euro indtil udgangen af 2020, vilkårene på lån til de europæiske banker blev lempet, og Lagarde annoncerede tiltag for at hjælpe små og mellemstore virksomheder.

INGEN FRU HVEM SOM HELST

Men Christine Lagarde er bestemt heller ikke en fru hvem som helst. Hun er flere gange gået forrest som kvinde inden for sit felt. Lagarde fik sin uddannelse på Université Paris Nanterre, inden hun startede ud som advokat i det amerikanske advokatfirma Baker McKenzie, hvor hun på bare seks år blev udnævnt til partner. Senere blev hun leder af firmaets vesteuropæiske division, inden hun i 1999 blev udnævnt til direktør og ledende partner for hele Baker McKenzie som den første kvinde på posten.

I 2005 flyttede Lagarde tilbage til Frankrig for at blive først handelsminister og dernæst landbrugsminister. Som handelsminister havde Lagarde især fokus på at tiltrække udenlandske investeringer til landet og åbne markederne for franske produkter. Det var især de franske teknologivirksomheder, Lagarde gerne ville udbrede til andre lande.

Kun et par år senere i 2007 blev hun udnævnt til Frankrigs finansminister, hvor hun sad med ansvaret for landets økonomi, finans og industri. Det betød, at hun ikke bare var Frankrigs første kvindelige finansminister – faktisk var hun den første kvindelige finansminister i et G7-land (G7-landene er de syv store industrilande).

CHEF FOR DEN INTERNATIONALE VALUTAFOND

For Christine Lagarde var næste skridt på karrierestigen et stort et af slagsen. I 2011 overtog hun rollen som chef for Den Internationale Valutafond, IMF, der er ansvarlig for at styre det globale finanssystem og for at udlåne penge til sine medlemslande for at afhjælpe problemer med underskud på betalingsbalancen.

Ved overtagelsen af rospinden i IMF var især den græske økonomi i store vanskeligheder.

Det var afgørende, at Grækenland fik støtte og lån, så landet ikke gik bankerot. Her spillede Lagarde en central rolle i at redde både euroen og den græske økonomi. Mod at Grækenland fik store lån og internationale hjælpepakker, sagde landets regering ja til at indføre stramme reformer i landet.

Beslutninger, som ikke blev positivt modtaget af store dele af den græske befolkning.

Netop de mange politiske konsekvenser af redningen af den græske økonomi viser Lagardes diplomatiske evner. Det kan blive uendelig vigtigt, for jobbet som centralbankchef kan blive særdeles politisk i de kommende år, når vi kommer til at se regningen for de store hjælpepakker. Men den politiske arena er Christine Lagarde heldigvis også vant til at færdes i. ●



Mario Draghi overdrager tronen i Europas centralbank til sin efterfølger Christine Lagarde.

Storbyen Shenzhen er kendt for sin fremtrædende position inden for teknologi.

ET INNOVATIVT KINA PÅ VEJ FREM

WAKE UP CALL FRA KINA – 2. DEL AF 2


af kommunikationskonsulent

Anders Øhrberg Thrane, Sydinvest

Sydinvest Interview 

Christina Boutrup er en af landets førende Kina-kendere. Hun er uddannet erhvervsjournalist og har fulgt Kinas udvikling tæt siden 2004, blandt andet som Asien-korrespondent. Hun er forfatter til flere bøger om Kina – herunder "Den store tech-revolution – Sådan former Kina vores fremtid", er flittigt benyttet foredragsholder og har siddet i den tidligere regerings "Ekspertpanel for globale vækstcentre – Kina".





Kina har udviklet sig fra et land kendetegnet ved kopier og billige produkter til at have fokus på innovative digitale økosystemer og højteknologiske løsninger. Erhvervsjournalist og kinaekspert Christina Boutrup fortæller her om den teknologiske revolution, der foregår i Kina i disse år.

Amerikanerne har i mange år ligget forrest i kapløbet om udviklingen inden for it og teknologi, og når man siger teknologisk innovation, vil man ofte tænke på Silicon Valley i USA. Men ifølge erhvervsjournalist og kinaekspert Christina Boutrup er det farligt at overse Kina i kampen om den fremtidige teknologiske udvikling.

“Kinesiske virksomheder har taget et kvantespring på det teknologiske område,” fortæller Christina Boutrup. “For bare fem år siden ville jeg ikke have troet på, at Kina kunne stå som førende inden for fx sociale medieplatforme og nye digitale forretningsmodeller”.

CORONA OG NYE TEKNOLOGIER

Kinas håndtering af udfordringen med at inddæmme coronavirus blandt landets borgere viser tydeligt, i hvor høj grad landet læner sig op ad nye teknologier.

“Den kinesiske regering var meget hurtig til at tage nye teknologier i brug for at inddæmme smittespredningen, og de store tech-giganter som Tencent og Alibaba har spillet en aktiv rolle,” forklarer Christina Boutrup. “Begge virksomheder har via WeChat og Alipay udviklet systemer, som overvåger og vurderer kinesernes sundhedsmæssige situation. Brugere får tildelt farvekoder, der fortæller, hvor mobile de må være. Hvis man får tildelt en rød kode, kan man for eksempel ikke få lov at køre med offentlige transportmidler.”

FØRENDE VIRKSOMHEDER

Kinesiske virksomheder er ifølge Christina Boutrup i dag førende inden for mange af de nye teknologier, som i øjeblikket former vores fremtid. Herunder droner, elbiler, solceller og den praktiske anvendelse af kunstig intelligens. Men selvom kinesisk teknologi har rykket sig langt, er der stadig en forståelse af, at det bedste skal importeres fra Vesten – fx Danmark.

“Det kan virke underligt, men internt i Kina er holdningen ▶

stadig ofte, at en pumpe lavet i Danmark er bedre end en, der er lavet i Kina," forklarer Christina Boutrup. "Men kineserne kan faktisk producere lige præcis det, du betaler for. Vil du have en høj kvalitet, så følger prisen med – og vil du have det billigst muligt, så får du en kvalitet, der passer dertil."

HVOR DER ER VILJE ...

Det er kommet bag på både USA og EU, at udviklingen er gået så hurtigt i Kina. Det har over en lang periode været sådan, at USA altid var foran, men nu skal beslutningstagerne vænne sig til, at Kina også vil være en vigtig spiller på markedet.

"Der har i Kina været et stærkt fokus på teknologi i rigtig mange år nu, og landets regering har i mange år haft det som et klart mål at blive førende," udtaler Christina. "Deres statskapitalistiske markedsøkonomi giver dem nogle klare fordele og gør, at de har en anden måde at kunne hjælpe med udviklingen i virksomhederne. Siger regeringen fx, at vi vil være førende inden for robotteknologi, så følger den op med tiltag, som gør, at start-up virksomheder inden for området får skattefrihed og forskellige subsidier. Det giver dem en kæmpe fordel i forhold til deres konkurrenter, og det betyder også, at der kommer flere investeringer til området."

USA ER STADIG FORAN

Selvom Kina har rykket sig med svimlende skridt på den teknologiske front, er USA stadig førende på en lang række områder. USA's virksomheder har en større viden og erfaring, og de har nogle unikke kompetencer takket være kompetente og erfarne medarbejdere, som Kinas iværksætter-virksomheder endnu ikke kan konkurrere med.

"Forskere i Oxford har sammenlignet innovationen i USA og i Kina i forhold til kunstig intelligens. Deres konklusion er, at USA stadig er længst fremme, når det gælder forskning og udvikling, men at Kina er



Det kinesiske hospitalspersonale benytter en tablet til at styre en intelligent robot på RenMin hospitalet i Wuhan.

længst fremme med den praktiske anvendelse," udtaler Christina Boutrup.

SUNDHEDSHUSE MED KUNSTIG INTELLIGENS

Middelklassen i Kina er vokset eksplosivt i mange år, og verdens største middelklasse på 400 millioner kinesere efterspørger i

„Siger regeringen fx, at vi vil være førende inden for robotteknologi, så følger den op med tiltag.“

stigende grad bedre sundhedsydelse. De har råd til at betale for det, men kan ikke få adgang til det, fordi der er så stor mangel på sundhedspersonale. Ifølge Christina Boutrup er udviklingen inden for sundhedsteknologi et åbenlyst område, hvor de danske virksomheder og politikere burde have deres øjne stiftet mod Kina.

"Udviklingen af digitale sundheds løsninger boomer lige nu i Kina, og regeringen har sagt til virksomhederne, at de skal slå sig løs. For Kina står over for samme demografiske udfordring, som vi også kan se i Danmark og resten af Europa," fastslår

Christina Boutrup. "En af de løsninger, som man har sat i gang som pilotprojekt, er en robotlægeklinik, som opstilles på større forsamlingssteder – eksempelvis universitetsområder. Her kan man gå ind og snakke med en robot og fortælle den om sine symptomer. Man kan også få udskrevet medicin, som man kan trække i en automat uden for klinikken. Hvis man har brug for det, kan man også blive viderestillet til et videoopkald til en læge, der måske sidder flere hundrede kilometer væk".

Med lægeautomaten bliver der løst et aktuelt problem i Kina, men samtidig er selskabet bag automaten godt klar over, at teknologien vil kunne eksporteres. Her er det store hjemmemarked også en mulighed for at få prisen på teknologien skruet ned til et mere overkommeligt niveau, så Kina kan eksportere til udviklingslande i fx Afrika.

KINESISK MEDIE SOM FORBILLEDE

Kina er et autoritært styre med statsstyrede medier. Det gælder også deres sociale medier, og Facebook og Twitter er fx blokeret i landet. Til gengæld har kine-

serne WeChat, hvor man kan spille, købe ind, skrive beskeder til hinanden og lægge opslag op ligesom på Facebook.

“Fordi Kina har forbudt de vestlige sociale medier, kan vi have en idé om, at WeChat bare er en halvdårlig kopi, men det er langt fra sandheden,” forklarer Christina Boutrup. “WeChat er en slags alt-i-ét socialt medie, hvor kineserne bruger virkelig meget tid – også når man sammenligner med brugerne af de vestlige konkurrenter. Faktisk er de vestlige medier begyndt at skele til, hvad det er, WeChat gør, for at udvikle deres egne platforme, simpelthen fordi de kan se, at de er så gode til at holde på folk.”

„Faktisk er de vestlige medier begyndt at skele til, hvad det er, WeChat gør, for at udvikle deres egne platforme.“

SOCIALE MEDIER VS. SOCIAL KONTROL

Men det betyder ikke, at kineserne frit kan ytre sig på WeChat. De kinesiske censurmyndigheder overvåger alt indhold, som deles og kommenteres, og hvis det er for følsomt, forsvinder det ganske enkelt.

“Hvis man deler politisk følsomme billeder, for eksempel af protesterne i Hongkong, på WeChat, så forsvinder billederne automatisk. De bliver simpelthen slettet af robotter, som kan genkende både ord og billeder,” fortæller Christina Boutrup.

Overvågningen af kinesiske borgere er ikke noget nyt. Den er blot blevet mere avanceret i takt med den teknologiske udvikling. For eksempel er ansigtsgenkendelse meget udbredt i det kinesiske samfund, hvor man bruger det i lufthavne, på skoler og fabrikker.

“Men omvendt kan man nogle gange godt undre sig over, hvor livlig debatten er i Kina. Man kan fx godt skrive kritisk om korrupsion ude i lokalområderne, uden at det bliver slettet. Den kinesiske regering bruger naturligvis også sociale medier som en propagandakanal, men de bruger dem også til at aflæse folkestemningen rundt omkring i landet,” slutter Christina Boutrup. ●

KONKURRENCE

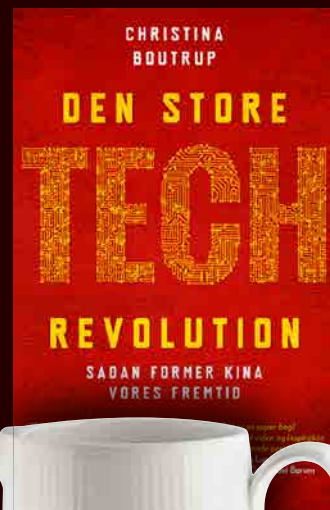
Vind Christina Boutrups bog “Den store tech-revolution” og en kande fra Royal Copenhagen.

Alt du skal gøre er at besøge Sydinvest.dk/konkurrence og svare rigtigt på spørgsmålet:

Hvad hedder Kinas alt-i-et sociale medie?

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

Konkurrencen slutter den 22.06.2020, og præmien kan ikke ombyttes til kontanter.



GENERAL FORSAMLING 2020

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sydinvest blev i 2020 en historisk en af slagsen. For første gang i foreningens historie var ingen deltagere fysisk til stede på grund af coronakrisen. I stedet blev generalforsamlingen holdt med udgangspunkt i afgivne fuldmagtsstemmer.



FORMANDENS BERETNING

I sin skriftlige beretning kunne bestyrelsesformand Hans Lindum Møller på sydinvest.dk skrive om et 2019, der næsten kun havde været én lang positiv rejse. Alle fonde i Sydinvest gav et positivt afkast i 2019. Coronavirusens indtog på markederne betød dog store fald på markederne i starten af 2020.

Ansvarlige investeringer var også et vigtigt emne i Hans Lindum Møllers beretning. Han understregede, at alle Sydinvests fonde investerer efter ansvarlige principper, ESG, men at der er forskel på, hvordan de arbejder med ansvarlighed. Her fremhævede han især de tre nye Etik-fonde.

Derudover forklarede Hans Lindum Møller nærmere om den nye fond Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks, der lanceres i foråret 2020.

Afslutningsvis beklagede formanden, at Sydinvest ikke kunne holde generalforsamlingen på sædvanlig vis på grund af coronavirusen. Hans Lindum Møller fortalte, at han så frem til generalforsamlingen i 2021, hvor medlemmerne forhåbentlig igen kan mødes på sædvanlig vis.

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

SAMLET RESULTAT OG FORMUEUDVIKLING

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2019 blev 3,4 mia. kr. mod -2,1 mia. kr. i 2018. Bestyrelsen indstillede, at der for hele foreningen udbetales et samlet udbytte på ca. 745 mio. kr. til medlemmerne. Den samlede formue var ved udgangen af 2019 på 29,4 mia. kr.

POSITIVE AFKAST I ALLE FONDE

Ser man på fondenes afkast i 2019, lå afkastet for aktieafdelingerne mellem 18,4 % og 28,7 %. For obligationsafdelingerne lå afkastet mellem 0,1 % og 15,1%. Årets højdespringere blev Sydinvest BRIK og Sydinvest BRIK Akk, mens Sydinvest Morningstar Bæredygtig Indeks kom på en flot tredjeplads med 27,4 % i 2019. Sammenligner man med markedet, klarede Sydinvest Fjernøsten sig bedst med et merafkast på 5,7 % ift. benchmark.

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

UDBYTTE UDBETALT I 2020

INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST

Sydinvest Korte Obligationer	0,80
Sydinvest Mellemlange Obligationer	2,50
Sydinvest Fonde	1,20
Sydinvest HøjrenteLande	3,10
Sydinvest HøjrenteLande Mix	3,70
Sydinvest HøjrenteLande Valuta	2,30
Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta	3,30
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	0,30
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG Etik	0,70
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	0,40
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik	1,80
Sydinvest Danmark	7,30
Sydinvest Tyskland	13,20
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	4,00
Sydinvest Verden Etik	5,70
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	1,00
Sydinvest USA Ligevægt & Value	2,40
Sydinvest Globale EM-Aktier	4,60
Sydinvest BRIK	20,10
Sydinvest Latinamerika	2,90
Sydinvest Fjernøsten	8,00
Sydinvest Morningstar Bæredygtig	4,90

VÆRDIPAPIRFONDEN SYDINVEST

Sydinvest Konservativ Udb A	3,50
Sydinvest Balanceret Udb A	8,50
Sydinvest Vækstorienteret Udb A	13,50
Sydinvest Aggressiv Udb A	17,10

Udbytteerne er angivet i kroner pr. bevis.

TRE NYE ETIK-FONDE

I 2019 lancerede Sydinvest tre nye etiske fonde: Verden Ligevægt & Value Etik, Virksomhedsobligationer HY Etik og Virksomhedsobligationer IG Etik. Bag betegnelsen Etik ligger, at selskaber indenfor områderne tobak, alkohol, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændstoffer screenes fra fondenes investeringsunivers (dog tillades en 5 % bagatelgrænse). Formand Hans Lindum Møller kunne berette, at der blandt private investorer ikke havde været den store interesse for fondene endnu.

FOKUS PÅ OMKOSTNINGERNE

Ser man på de Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) i regnskabet for 2019, springer det i øjnene, at omkostningerne i alle fonde er faldet eller på samme niveau som i 2018. For Sydinvest er det en vigtig opgave at holde omkostningerne på et konkurrencedygtigt niveau – og samtidig sikre, at kvaliteten er i orden.

Du kan se afdelingernes omkostninger på vores hjemmeside: sydinvest.dk

BESTYRELSENS FORSLAG

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag om vedtægtsændringer enstemmigt vedtaget.

Ernst & Young blev genvalgt som investeringsforeningens revisor.

TO NYE MEDLEMMER AF BESTYRELSEN

Til foreningens bestyrelse blev Hans Lindum Møller genvalgt. Derudover fik bestyrelsen to nye medlemmer, da Svend Erik Kriby og Jesper Aabenhus Rasmussen blev valgt ind.

SVEND ERIK KRIBY

Svend Erik Kriby har mangeårig erfaring i ledelse og forretningsudvikling af private virksomheder. Svend Erik har kompetencer indenfor risikostyring, målstyring, corporate governance samt salg og markedsføring. Derudover har han bestyrelseserfaring fra bestyrelser i forskellige brancher, og han har tidligere siddet i Sydinvests bestyrelse.



JESPER AABENHUS RASMUSSEN

Jesper Aabenhus Rasmussen er advokat og partner i advokatfirmaet Kromann Reumert. Jesper arbejder primært med virksomheds-overdragelser (M&A), generel erhvervs- og selskabsret samt bestyrelsesarbejde i ejerlejede/familieejede virksomheder og danske fonde. Jesper har i over 20 år siddet i bestyrelsen i en række virksomheder, i flere tilfælde som bestyrelsesformand.



Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Linda Sandris Larsen som næstformand.

DANSK NYHED

Ansvarlige investeringer i højrentelandsobligationer

Sydinvest præsenterede som de første i Danmark et helt nyt produkt i januar 2020: Sydinvest HøjrenteLande ESG. Fonden har samme overordnede strategi som Sydinvest HøjrenteLande, der investerer i statsobligationer fra højrentelande udstedt i dollar eller euro og med begrænset valutarisiko.

Det særlige ved HøjrenteLande ESG er, at vi ved udvælgelsen af obligationerne stiller flere og skrappe krav til landenes ansvarlighed og arbejde med en bæredygtig udvikling.



- I udvælgelsen af lande til fonden lægger vi vægt på deres arbejde med at fremme en bæredygtig udvikling baseret på FN's 17 Verdensmål.
- Vi udelukker lande med EU- og FN-sanktioner inkl. eksport af våben og alle statejede selskaber inden for fossile brændstoffer.
- Vi går målrettet efter at investere i lande, der både har et vist minimumsniveau af ansvarlighed, og hvor vi samtidig vurderer, at de har et potentiale for at udvikle sig positivt.

NY FOND

Aktier med mindre risiko

I begyndelsen af maj måned blev Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks lanceret. Fonden investerer i aktier med lav volatilitet fra hele verden. Det vil sige, at de historisk har udvist mindre udsving i aktiekurserne end det brede aktiemarked. Mindre udsving betyder, at muligheden for kortsigtede gevinster og tab er mindre end ellers. Risikoen er dermed alt andet lige lavere end på det brede aktiemarked.

Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks er en passiv forvaltet fond. Passiv forvaltning betyder, at vi investerer i et udvalg af selskaber, der på en effektiv måde afspejler kursudviklingen i



afdelingens sammenligningsgrundlag bedst muligt (MSCI World Minimum Volatility). Det gør, at vi kan holde omkostningerne på produktet nede.

Med den nye fond får du:

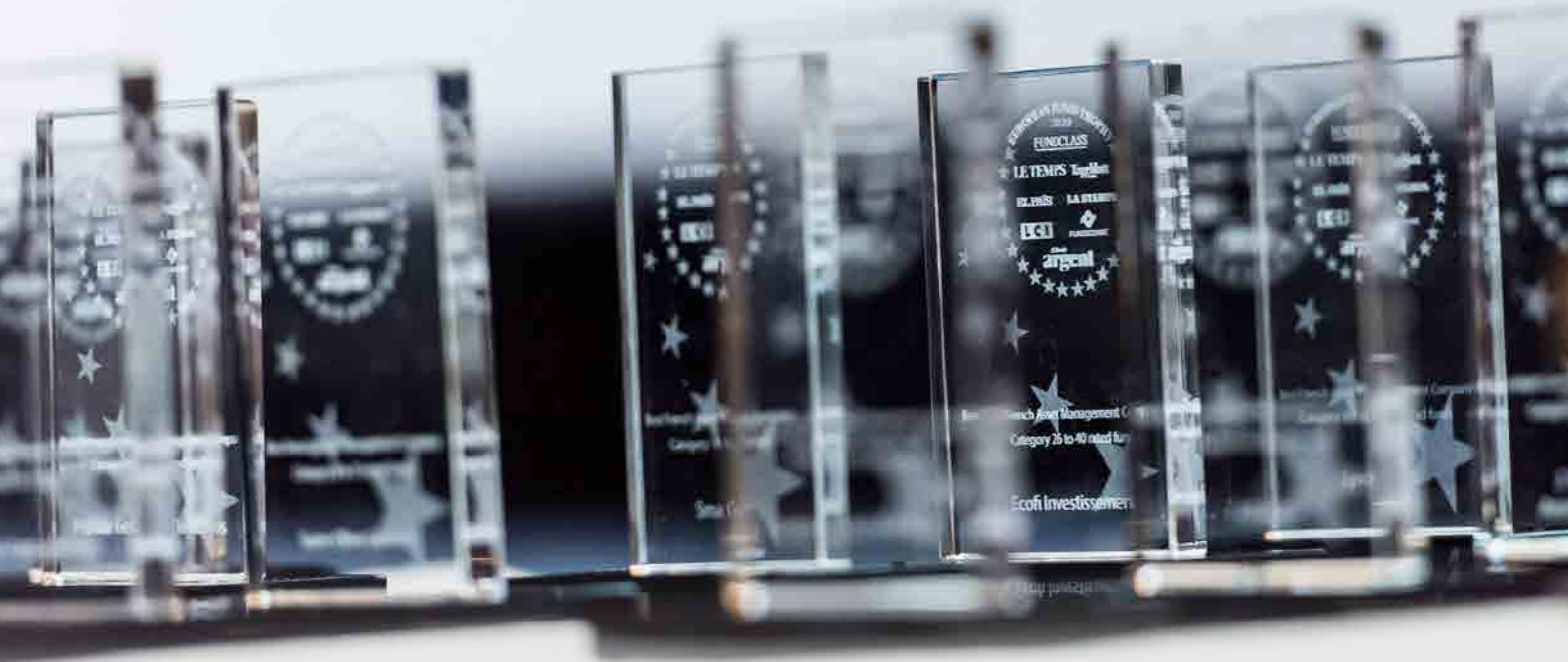
- Globale aktier, der historisk set har udvist mindre kursudsving.
- En billig og passiv investeringsmulighed
- Et godt supplement til de fleste porteføljer.

Læs mere om produkterne på sydinvest.dk/horizont

SYDINVEST VINDER EUROPÆISKE PRISER – IGEN

Foto: C.Rabinović

Sydinvest BRIK har for andet år i træk vundet europæiske priser inden for aktieinvesteringer på de nye markeder (Emerging Markets).



European Funds Trophy kårede i marts de bedste investeringsfonde i Europa. Her fik Sydinvest BRIK Akk. for andet år i træk prisen for bedste europæiske fond i kategorien Emerging Markets-aktier. Fonden var i konkurrence med over 500 europæiske investeringsfonde. I april fortsatte prisregnen, da fonden modtog en Refinitiv Lipper Fund Award for sine præstationer de seneste fem år på det nordiske marked.

“Vi er utroligt stolte af at modtage både en European Funds Trophy og en Lipper Award. Og det endda for andet år i træk. Selvom vi har haft hård konkurrence fra

mange dygtige kapitalforvaltere i hele Europa, har vores strategi og mangeårige erfaring på området givet os en fordel,” udtaler fondsdirektør Niels Skovvart.

“Prisen er en stor anerkendelse af vores indsigt og specialisering på Emerging Markets-området. Det er en vigtig forudsætning for at kunne skabe de bedst mulige afkast til vores investorer.”

BRIK I 2020

Med coronavirussens indtog er usikkerheden på markederne steget eksplosivt. Det går hurtigt ud over investeringer på Emerging Markets.

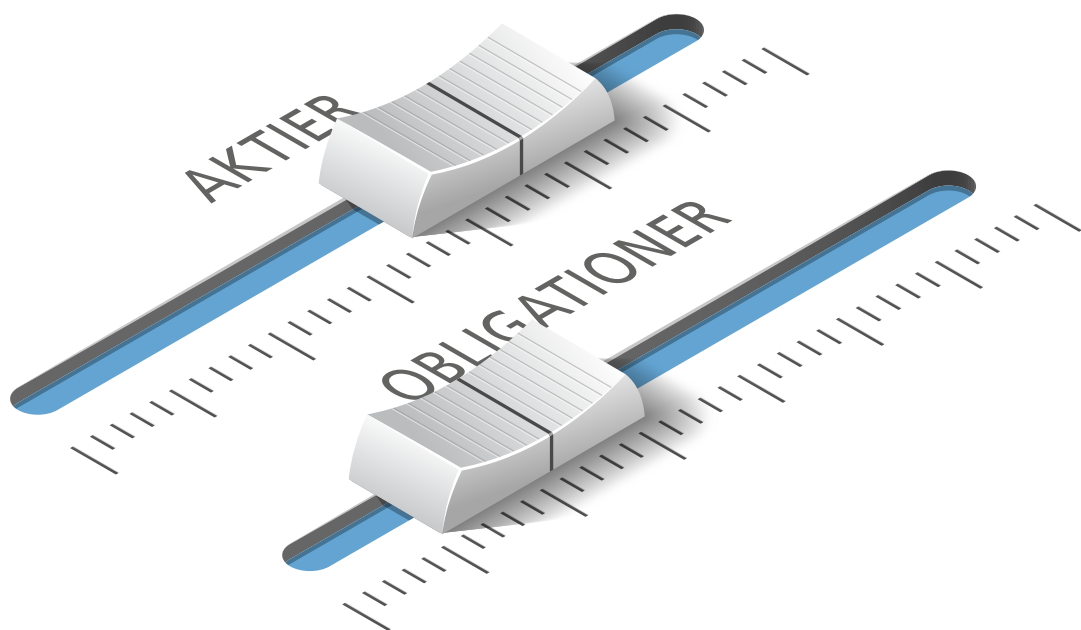
“Vi arbejder hårdt på at kunne vinde prisen igen næste år – og ikke mindst sørge for et fornuftigt afkast til investorerne,” fastslår Niels Skovvart. “Med de store usikkerheder, der er på markedet lige nu, er det dog svært at forudsige, hvordan året kommer til at gå.” ●

Sydinvest Indsigt

Bliv klogere på investering i Emerging Markets. Læs mere på sydinvest.dk/emerging-markets

Derfor skal du tilpasse dine investeringer

Hvis du ikke vil gå glip af opturen, når markederne stiger igen, skal du sandsynligvis købe flere aktier. Hvis du vil fastholde din langsigtede investeringsprofil, skal du kigge på din portefølje og sørge for, at den ligger rigtigt.



Når du sætter dine penge i aktier eller obligationer, er det en god idé at lægge en strategi for investeringerne sammen med en rådgiver. Oven på de store aktiefald, der har været på markederne som en konsekvens af coronakrisen, er der mange investorer, der skal sørge for at få flere aktier i porteføljerne igen. Ellers risikerer de at gå glip af aktiegevinsterne, når markedet stiger igen.

Det er idéen bag det, vi kalder rebalancering. En rebalancering, som hjælper dig med at fastholde din langsigtede investeringsstrategi.

FORSKELLIGE STRATEGIER OG TIDSHORISONTER

Mange danskere investerer med en lang tidshorison. Det kan fx være en del af pensionsopsparingen, som lægges i aktier, obligationer eller i en investeringsforening.

„En analyse af afkastet på danske aktier har fx vist, at det kan give en betydelig gevinst at rebalancere porteføljen“

Har du lagt en strategi, der passer til din investeringsprofil, er det vigtigt at holde den ved lige mindst én gang om året. Markederne ændrer sig hele tiden, og det betyder, at den fordeling mellem aktier og obligationer, du havde i går, ikke er den samme som den, du har i dag.

Og når man ser så store fald på investeringsmarkederne, som coronavirusen har forårsaget, er det særligt vigtigt at give porteføljen et eftersyn.

Får man udarbejdet en investeringsstrategi sammen med en rådgiver, vil den ofte give en indikation af, hvor mange obligationer, og hvor mange

aktier man skal have i sin portefølje. Er man en forsigtig investor, skal man måske have 20 % i aktier, mens den mere risikovillige investor i stedet skal have 80 %. Men hvis fordelingen efter krisen har ændret sig, så man kun har 45 % i aktier, er man ikke længere lige så risikovillig.

REBALANCERING AF PORTEFØLJEN

For at følge sin investeringsstrategi skal man se på sin portefølje mindst én gang om året. Hvis investeringerne i porteføljen ikke længere passer til strategien, bør man købe til eller sælge ud af aktier og obligationer, så man igen følger sin investeringsstrategi. Det kalder man at rebalancere sin portefølje.

En analyse af afkastet på danske aktier har fx vist, at det kan give en betydelig gevinst at rebalancere porteføljen hvert år. Hvor stor gevinsten er, afhænger selvfølgelig af investeringsstrategien og udviklingen på markedet.

AUTOMATISK REBALANCERING I BLANDEDE FONDE

Har du ikke selv lyst til at stå for rebalanceringen, er det muligt at vælge investeringsfonde, hvor andelen af obligationer og aktier hele tiden sammensættes, så den rigtige risikoprofil rammes. Du kan eksempelvis investere i det, man kalder for blandede fonde.

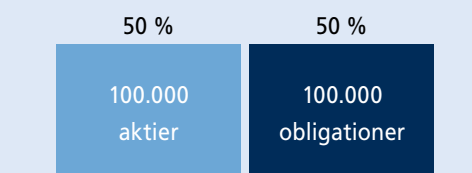
Sydinvest har 8 blandede fonde med fire investeringsprofiler, der går fra konservativ med få aktier til aggressiv med en høj andel af aktier. Lige meget hvilke investeringer du vælger, er det bedste råd dog, at du følger med i, hvordan det går investeringerne. Hvis du ikke synes, det er spændende, behøver du ikke følge dem tæt. Men det er alligevel en god idé at følge op på dem en gang imellem og tjekke, at afkastet og risikoen stadig stemmer overens.

Læs mere om blandede fonde på sydinvest.dk

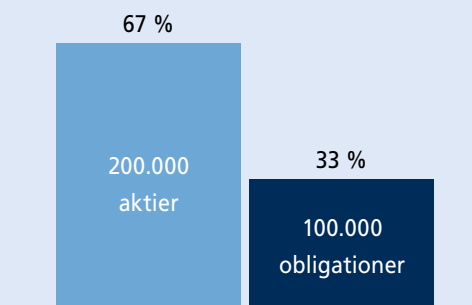
EKSEMPEL

Derfor er rebalancering vigtig

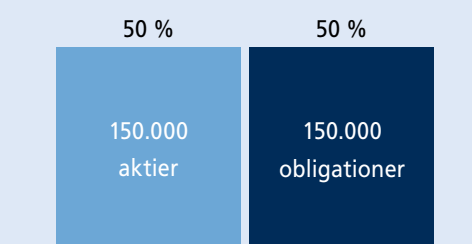
Du har en investering på 200.000 kr med 50 % i obligationer og 50 % i aktier. Det er et fantastisk aktieår, og aktiemarkedet stiger med 100 %. I samme periode holder obligationerne formuen på de 100.000 kr.



Nu er fordelingen pludselig rykket en hel del. Nu er 200.000 kr. investeret i aktier, mens 100.000 kr. ligger i obligationer. Det vil sige at 67 % i aktier og 33 % i obligationer. I stedet for at bibeholde den nye fordeling vælger vi at sælge aktier for 50.000 og købe tilsvarende obligationer for at følge vores oprindelige investeringsstrategi.



Dermed har vi igen 50 % i aktier og obligationer. Hvis aktierne stiger igen året efter, vil du tjene mindre, end hvis du ikke havde rebalanceret porteføljen. Men falder aktierne derimod, vil du have sikret en del af gevinsten ved stigningen. Det vigtigste er, at du igen har den risiko, som du besluttede dig for, da du valgte 50/50 fordelingen.





Finansmarkederne ramt af coronavirus

Året startede, som det sluttede i 2019, med kursstigninger på aktiemarkederne, og det fortsatte frem til medio februar. Herefter har verden og de finansielle markeder stået i coronavirussens tegn. Konsekvenserne for verdensøkonomien og finansmarkederne har været store, og det har modsvaret fra verdens regeringer og centralbanker også.



af afdelingsdirektør
Niels Skovvart
Sydinvest

Verdensøkonomien bliver fra tid til anden ramt af uforudsete hændelser, som ryster de finansielle markeder. Det er der ikke noget nyt i. Der er dog ingen tvivl om, at coronakrisen er én af de største i nyere tid og med nogle afledte konsekvenser, som aldrig er set før.

UDSIGT TIL NEGATIV VÆKST I 1. OG 2. KVARTAL

Den globale spredning af coronavirussen har med ét slag banket de globale vækstforventninger ned gennem gulvet. Flere indikatorer pegede i starten af året på, at den globale økonomi var på vej op i gear, men det har coronavirussen sat en stopper for. Ifølge forventningerne vil det gå værst i de udviklede økonomier, men også de nye markeder vil blive ramt af negativ vækst. De udviklede økonomier vil se tilbageslaget i både 1. og 2. kvartal, hvorefter det

skulle begynde at gå fremad igen. På de nye markeder kan vendingen allerede indtræffe i 2. kvartal, primært fordi Kina har fået inddæmmet pandemien først og genoptaget produktionen.

FULDT TRYK PÅ PENGE- OG FINANSPOLITIK

Centralbanker og regeringer har globalt set gjort rigtigt meget for at modvirke skadevirkningerne af coronakrisen. Centralbankerne har lempet pengepolitikken ved rentenedsættelser og opkøbsprogrammer med den amerikanske forbundsbank i front. Her er styringsrenten blevet sat ned ad to omgange,

og der er blevet iværksat et ubegrænset opkøbsprogram. Regeringerne har gennemført meget store finanspolitiske hjælpepakker. Der er hermed ydet stor hjælp til virksomheder,

borgere og pengeinstitutter. Initiativerne er imidlertid så store, at konsekvenserne for især de offentlige finanser på længere sigt kan virke skræmmende.

STYRTDYK I OLIEPRISERNE

Oliepriserne er styrtdykket i en cocktail af mindsket efterspørgsel som følge af coronavirussen og manglende begrænsninger på udbuddet af olie fra landene bag OPEC+. Rusland var i første omgang ikke villig til at begrænse olieproduktionen, idet det ville

„Konsekvenserne for især de offentlige finanser på længere sigt kan virke skræmmende.“



Oliepriserne er styrtdykket i en cocktail af mindsket efterspørgsel og manglende begrænsninger på udbuddet.

gavne amerikanernes produktion af skiferolie. Sidenhen er Rusland dog gået med til at begrænse produktionen, men udviklingen i olieprisen indikerer, at det ikke har været nok til at modsvare faldet i efterspørgslen. Visse oliekontrakter har været handlet til en negativ pris, hvilket aldrig er set før. Det er et udtryk for, at det er dyrt at nedlægge produktionen af olie, samtidig med at lagringskapaciteten er opbrugt.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Renterne på statsobligationer fra de modne markeder er generelt faldet, men med undtagelser. Det største rentefald er indtruffet i USA, hvor man også har lempet pengepolitikken mest. Derimod har renterne været stigende i Italien og Spanien, som er de hårdest ramte lande i Europa. Renterne på obligationer med kreditrisiko og merrenterne i forhold til amerikanske statsobligationer er steget markant. Obligationer udstedt af virksomheder med en lav kreditkvalitet har set de største rentestigninger. Nedgangen i verdensøkonomien fører flere konkurrencer med sig, og det afspejler sig i renteniveauet.

Det rammer også obligationer fra højrentelandene, hvor lavere olie- og råvarepriser udgør en ekstra

udfordring. Der er udsigt til, at en række lande skal have restrukturet deres gæld. Obligationer udstedt i hård valuta har set de største rentestigninger, mens obligationer udstedt i lokal valuta har været mindre hårdt ramt på rentesiden. Til gengæld er mange valutaer svækket over for kronen. Det har været mest udtalt for sydafrikanske rand, brasilianske real, mexicanske pesos og den russiske rubel.

UDVIKLINGEN PÅ LANDE- OG SEKTORNIVEAU

På de modne aktiemarkeder har USA klaret sig bedst, efterfulgt af Japan. De europæiske aktier halter noget efter med Italien og Spanien i spidsen, men også aktierne fra Storbritannien og Tyskland er hårdt ramt og lider under den økonomiske afmatning. Danske aktier har derimod gjort det relativt godt, hjulpet på vej af medicinalsselskaber som Novo Nordisk og AMBU.

De fleste sektorer har givet negative afkast. Aktier inden for health care, it og stabilt forbrug har på globalt plan klaret sig bedst i starten af 2020. Aktier inden for energi, finans og industri har givet store negative afkast. Lavere vækst og faldende energipriser har været udfordrende.

**„Der er udsigt til,
at en række lande
skal have restrukturet
deres gæld.“**



Hvornår vender økonomierne?

Forventningerne til 2020 er radikalt anderledes nu end ved årets begyndelse. Spørgsmålet er nu, hvor længe landene vil forblive lukkede, og hvor ondt det kommer til at gøre på økonomierne.



De ledende centralbanker i verden har signaleret vilje til at redde den globale økonomi gennem en mere lempelig pengepolitik, både når det gælder mængden af penge, likviditeten, og prisen herpå, altså renten.

De finansielle markeder spiller en væsentlig rolle for den fremtidige økonomiske stabilitet. En for negativ udvikling vil med stor sandsynlighed få centralbankerne til at agere redningskrans. Det nye er, at politikerne også gennem en lempelig finanspolitik vil stimulere verdensøkonomien.

SMÅ ÆNDRINGER KAN HAVE STOR BETYDNING

Vækst er en vigtig parameter i værdifastsættelsen på de finansielle markeder. Selv små ændringer i forventningerne til den økonomiske vækst kan have stor indflydelse på forventningerne til virksomhedernes indtjening og dermed aktiekurserne.

Renterne på statsobligationer med længere løbetider er mere robuste, idet de er mere afhængige af de langsigtede vækstforventninger end væksten på helt kort sigt. Jo kortere løbetiden på en statsobligation er, desto større vægt får de kortsigtede forventninger til væksten. Det er noget mere komplice-

ret med obligationer med tilknyttet kreditrisiko. Her vil merrenten i forhold til sammenlignelige statsobligationer være meget afhængig af udviklingen i væksten og dens fordeling på lande og sektorer.

Hertil kommer, at investorernes forhold til risiko ligeledes spiller en væsentlig rolle i prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Der er således mange faktorer i spil, som fortsat har potentialet til at sætte store kursbevægelser i gang. Det vil i den grad have karakter af gætværk at vurdere de kortsigtede bevægelser i markederne.

USIKRE MARKEDER

Hovedscenariet er, at økonomierne vender i 3. kvartal i takt med, at man får inddæmmet coronavirusen. Det vil sige, at vi kan lægge krisen bag os. Umiddelbart vil det være positivt for aktiemarkederne. De fjernøstlige aktiemarkeder synes at have et forspring. Perspektiverne for obligationsmarkederne er derimod mere dystre. På kort sigt vil den rigelige likviditet gennem opkøbspolitikken være understøttende, men på længere sigt er der nogle dyre regninger, som skal betales, og obligationsmarkederne kan derfor stå over for nogle store udfordringer.

SAMLET VÆRDITILVÆKST ULTIMO MAJ 2020

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer						
Sydney Invest Fonde	-0,32 %	-0,93 %	1,72 %	4,29 %	7,71 %	21,66 %
Sydney Invest International	1,78 %	2,83 %	0,06 %	-4,07 %	6,07 %	27,33 %
Sydney Invest Korte Obligationer	-0,03 %	-0,06 %	1,83 %	3,67 %	5,40 %	11,97 %
Sydney Invest Mellemlange Obligationer	0,08 %	0,21 %	3,15 %	5,20 %	-	-
Sydney Invest Mellemlange Obligationer Akk.	0,03 %	0,11 %	3,11 %	5,11 %	-	-
Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG	-1,38 %	3,17 %	3,98 %	7,71 %	13,02%	-
Sydney Invest Virksomhedsobligationer IG Etik	0,20 %	-	-	-	-	-
Højrenteobligationer						
Sydney Invest HøjrenteLande	-14,24 %	-9,93 %	-11,38 %	-5,34 %	-4,00 %	31,54 %
Sydney Invest HøjrenteLande Akk.	-14,07 %	-9,79 %	-11,24 %	-5,28 %	-4,38 %	30,77 %
Sydney Invest HøjrenteLande ESG *	-14,96 %	-	-	-	-	-
Sydney Invest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-9,81 %	-7,51 %	-6,49 %	-5,82 %	-4,57 %	-
Sydney Invest HøjrenteLande Lokal Valuta	-11,57 %	-2,92 %	-6,18 %	-2,88 %	-8,10 %	18,69 %
Sydney Invest HøjrenteLande Mix	-12,62 %	-6,78 %	-9,74 %	-5,58 %	-8,41 %	21,87 %
Sydney Invest HøjrenteLande Valuta	-9,58 %	-3,76 %	-6,39 %	-3,51 %	-6,70 %	8,60 %
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY	-12,94 %	-9,37 %	-5,43 %	0,33 %	1,35 %	29,44 %
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Akk.	-12,59 %	-9,07 %	-5,08 %	-0,11 %	3,90 %	34,34 %
Sydney Invest Virksomhedsobligationer HY Etik	-12,14 %	-	-	-	-	-
Basisaktier						
Sydney Invest Danmark	-7,20 %	0,21 %	-2,15 %	16,32 %	105,41 %	139,88 %
Sydney Invest Europa Ligevægt & Value	-24,44 %	-20,53 %	-18,61 %	-12,98 %	15,81 %	37,22 %
Sydney Invest Morningstar Bæredygtig Indeks	-7,00 %	-0,11 %	-	-	-	-
Sydney Invest Tyskland	-18,82 %	-16,17 %	-15,52 %	-10,62 %	25,30 %	49,33 %
Sydney Invest USA Ligevægt & Value	-16,24 %	-11,01 %	1,70 %	24,28 %	95,64 %	175,64 %
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value	-19,48 %	-14,48 %	-5,90 %	5,67 %	51,01 %	90,42 %
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value Akk.	-19,53 %	-14,43 %	-6,15 %	-	-	-
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value Etik	-17,81 %	-	-	-	-	-
Vækstaktier						
Sydney Invest BRIK	-23,88 %	-14,70 %	7,28 %	18,59 %	39,69 %	24,60 %
Sydney Invest BRIK Akk.	-23,88 %	-14,74 %	7,42 %	19,38 %	41,80 %	26,92 %
Sydney Invest Fjernøsten	-6,42 %	1,29 %	8,09 %	5,82 %	47,89 %	93,79 %
Sydney Invest Fjernøsten Akk.	-6,33 %	1,27 %	7,92 %	5,22 %	45,52 %	88,43 %
Sydney Invest Globale EM-aktier	-12,08 %	-5,60 %	4,26 %	5,98 %	-	-
Sydney Invest Globale EM-aktier Akk.	-12,08 %	-5,43 %	4,13 %	5,89 %	-	-
Sydney Invest Latinamerika	-43,15 %	-39,32 %	-33,72 %	-36,40 %	-40,72 %	-33,38 %
Blandede fonde						
Sydney Invest Aggressiv	-9,38 %	-3,58 %	3,63 %	-	-	-
Sydney Invest Aggressiv Akk.	-9,42 %	-3,73 %	3,33 %	-	-	-
Sydney Invest Balanceret	-4,14 %	-0,93 %	3,56 %	-	-	-
Sydney Invest Balanceret Akk.	-4,10 %	-0,93 %	3,41 %	-	-	-
Sydney Invest Konservativ	-3,03 %	-1,70 %	0,46 %	-	-	-
Sydney Invest Konservativ Akk.	-3,06 %	-1,76 %	0,32 %	-	-	-
Sydney Invest Vækstororienteret	-6,88 %	-2,05 %	4,13 %	-	-	-
Sydney Invest Vækstororienteret Akk.	-6,96 %	-2,12 %	3,78 %	-	-	-

*Fonden blev lanceret den 27. januar 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 højrentelands-obligationer.



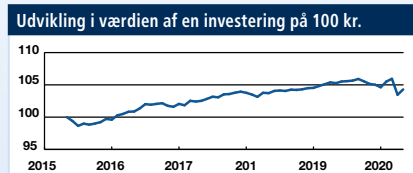
Sydinvest Fonde

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0016271042
Risikoskala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	524,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,93 %
Seneste 3 år	1,72 %
Seneste 5 år	4,29 %
Seneste 7 år	7,71 %
Seneste 10 år	21,66 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	1,80 kr.	0,09 %
2018	2,00 kr.	0,73 %
2017	2,20 kr.	1,69 %
2016	2,30 kr.	2,45 %



Sydinvest Højrentelands

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0016039654
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	1.758,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,93 %
Seneste 3 år	-11,38 %
Seneste 5 år	-5,34 %
Seneste 7 år	-4,00 %
Seneste 10 år	31,54 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,80 kr.	10,81 %
2018	14,30 kr.	-9,75 %
2017	4,80 kr.	8,39 %
2016	5,40 kr.	9,00 %





Sydivest HøjrenteLande Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060012979
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	365,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,79 %
Seneste 3 år	-11,24 %
Seneste 5 år	-5,28 %
Seneste 7 år	-4,38 %
Seneste 10 år	30,77 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	10,69 %
2018	-9,75 %
2017	8,39 %
2016	8,76 %



Sydivest HøjrenteLande ESG

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

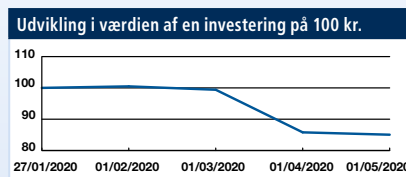
Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandaefdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandaefdelinger.

Fonden blev oprettet den 27/01-2020.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0061271186
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	12,8 mio. kr.

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

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	-
2018	-
2017	-
2016	-



Sydivest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

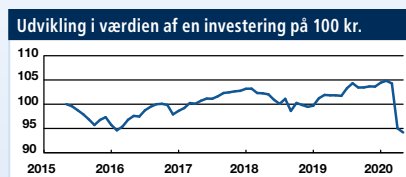
Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer,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

Fonden hed indtil 30.10.2015 Sydivest HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060227908
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	448,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-7,51 %
Seneste 3 år	-6,49 %
Seneste 5 år	-5,82 %
Seneste 7 år	-4,57 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	4,74 %
2018	-3,37 %
2017	4,62 %
2016	3,02 %



Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060030872
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	319,7 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,92 %
Seneste 3 år	-6,18 %
Seneste 5 år	-2,88 %
Seneste 7 år	-8,10 %
Seneste 10 år	18,69 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	15,10 %
2018	1,10 kr.	-3,54 %
2017	0,00 kr.	-0,33 %
2016	1,10 kr.	13,21 %



Sydivest HøjrenteLande Mix

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0016231921
Risikoskala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	791,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-6,78 %
Seneste 3 år	-9,74 %
Seneste 5 år	-5,58 %
Seneste 7 år	-8,41 %
Seneste 10 år	21,87 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	3,60 kr.	12,08 %
2018	6,80 kr.	-6,43 %
2017	4,60 kr.	3,24 %
2016	4,90 kr.	10,63 %





Sydivest HøjrenteLande Valuta

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0016313810
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	759,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-3,76 %
Seneste 3 år	-6,39 %
Seneste 5 år	-3,51 %
Seneste 7 år	-6,70 %
Seneste 10 år	8,60 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	10,43 %
2018	0,00 kr.	-1,79 %
2017	0,00 kr.	-1,81 %
2016	0,00 kr.	10,78 %



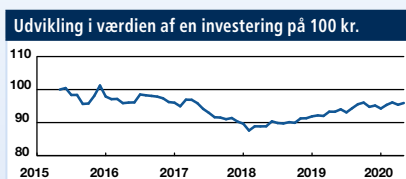
Sydivest International

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0010140805
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	139,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	2,83 %
Seneste 3 år	0,06 %
Seneste 5 år	-4,07 %
Seneste 7 år	6,07 %
Seneste 10 år	27,33 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	2,58 %
2018	0,30 kr.	2,47 %
2017	0,00 kr.	-6,62 %
2016	5,30 kr.	-1,91 %



Sydivest Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0015916225
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 2 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	678,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,06 %
Seneste 3 år	1,83 %
Seneste 5 år	3,67 %
Seneste 7 år	5,40 %
Seneste 10 år	11,97 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	1,20 kr.	0,57 %
2018	1,10 kr.	0,43 %
2017	1,00 kr.	1,30 %
2016	1,20 kr.	1,67 %



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. Sydivest Dannebrog blev d. 26. august 2016 fusioneret ind i Sydivest Mellemlange Obligationer.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060585073
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.806,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,21 %
Seneste 3 år	3,15 %
Seneste 5 år	5,20 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,80 kr.	1,53 %
2018	1,00 kr.	0,23 %
2017	1,30 kr.	1,75 %
2016	1,30 kr.	3,06 %



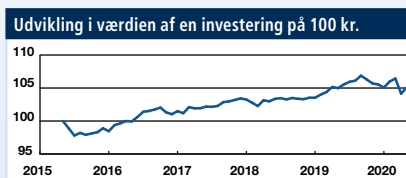
Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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. Sydivest Dannebrog Akkumulerende blev d. 26. august 2016 fusioneret ind i Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060585156
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	423,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,11 %
Seneste 3 år	3,11 %
Seneste 5 år	5,11 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	1,49 %
2018	0,27 %
2017	1,73 %
2016	3,09 %





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. 30.04.2020	
ISIN	DK0016098825
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	503,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,37 %
Seneste 3 år	-5,43 %
Seneste 5 år	0,33 %
Seneste 7 år	1,35 %
Seneste 10 år	29,44 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	2,30 kr.	12,14 %
2018	0,00 kr.	-5,76 %
2017	0,00 kr.	4,86 %
2016	0,00 kr.	8,34 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060089415
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	148,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-9,07 %
Seneste 3 år	-5,08 %
Seneste 5 år	-0,11 %
Seneste 7 år	3,90 %
Seneste 10 år	34,34 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	12,00 %
2018	-5,70 %
2017	4,87 %
2016	8,04 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer HY ETIK

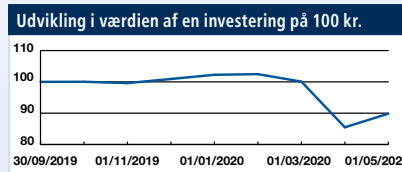
Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutaspositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden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

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0061148574
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	4,2 mio. kr.

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

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
	Afkast
2019	2,25 % ^{*)}
2018	-
2017	-
2016	-



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060409266
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	412,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	3,17 %
Seneste 3 år	3,98 %
Seneste 5 år	7,71 %
Seneste 7 år	13,02 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	9,46 %
2018	12,80 kr.	-5,38 %
2017	0,00 kr.	3,90 %
2016	0,00 kr.	4,58 %



Sydinvest Virksomhedsobligationer IG ETIK

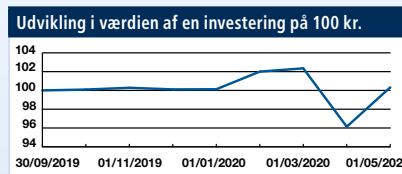
Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes 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. 30.04.2020	
ISIN	DK0061148491
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	8,2 mio. kr.

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

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
	Afkast
2019	0,13 % ^{*)}
2018	-
2017	-
2016	-





SYDINVEST AKTIEFONDE

Hos Sydinvest finder du et bredt felt af aktiefonde, som investerer i alt fra basisaktier til vækstaktier fra Emerging Markets.



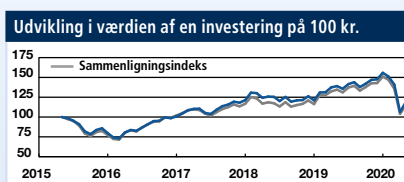
Sydinvest BRIK

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 lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0010303882
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	395,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-14,70 %
Seneste 3 år	7,28 %
Seneste 5 år	18,59 %
Seneste 7 år	39,69 %
Seneste 10 år	24,60 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	14,60 kr.	28,73 %
2018	16,00 kr.	-0,28 %
2017	0,00 kr.	20,41 %
2016	10,40 kr.	26,57 %



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 lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060013001
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	276,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-14,74 %
Seneste 3 år	7,42 %
Seneste 5 år	19,38 %
Seneste 7 år	41,80 %
Seneste 10 år	26,92 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	28,62 %
2018	-0,08 %
2017	20,30 %
2016	26,64 %



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. 30.04.2020	
ISIN	DK0015298384
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	344,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	0,21 %
Seneste 3 år	-2,15 %
Seneste 5 år	16,32 %
Seneste 7 år	105,41 %
Seneste 10 år	139,88 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	30,00 kr.	24,20 %
2018	30,50 kr.	-13,93 %
2017	52,30 kr.	11,44 %
2016	49,80 kr.	-0,87 %



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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0015323406
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	234,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-20,53 %
Seneste 3 år	-18,61 %
Seneste 5 år	-12,98 %
Seneste 7 år	15,81 %
Seneste 10 år	37,22 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	4,80 kr.	21,65 %
2018	4,10 kr.	-12,47 %
2017	0,00 kr.	9,45 %
2016	0,00 kr.	5,98 %





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. 30.04.2020	
ISIN	DK0010169549
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	955,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,29 %
Seneste 3 år	8,09 %
Seneste 5 år	5,82 %
Seneste 7 år	47,89 %
Seneste 10 år	93,79 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	26,19 %
2018	23,30 kr.	-17,53 %
2017	8,00 kr.	25,01 %
2016	19,60 kr.	3,04 %



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. 30.04.2020	
ISIN	DK0060036994
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	252,4 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	1,27 %
Seneste 3 år	7,92 %
Seneste 5 år	5,22 %
Seneste 7 år	45,52 %
Seneste 10 år	88,43 %

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	26,11 %
2018	-17,66 %
2017	24,41 %
2016	3,12 %



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 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060499663
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	293,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,60 %
Seneste 3 år	4,26 %
Seneste 5 år	5,98 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,80 kr.	23,43 %
2018	14,30 kr.	-14,10 %
2017	0,00 kr.	26,35 %
2016	7,90 kr.	8,69 %



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 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060499747
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	113,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-5,43 %
Seneste 3 år	4,13 %
Seneste 5 år	5,89 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	23,48 %
2018	-14,27 %
2017	25,89 %
2016	9,04 %



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 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0010169465
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	89,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-39,32 %
Seneste 3 år	-33,72 %
Seneste 5 år	-36,40 %
Seneste 7 år	-40,72 %
Seneste 10 år	-33,38 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	18,37 %
2018	0,00 kr.	0,32 %
2017	0,00 kr.	2,86 %
2016	0,00 kr.	14,42 %





Sydivest Morningstar Bæredygtig Indeks

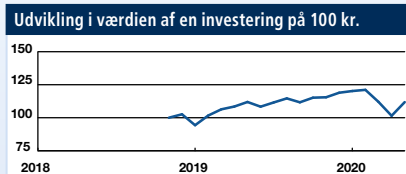
Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Sydivest Morningstar Sustainability Leaders Index. Investeringsstrategien er passiv og følger Sydivest Morningstar Sustainability Leaders Indexet. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med 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. 30.04.2020	
ISIN	DK006111572
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	479,0 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,11 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	27,43 %
2018	-	-5,66 %
2017	-	-
2016	-	-



Sydivest Tyskland

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060033116
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	319,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-16,17 %
Seneste 3 år	-15,52 %
Seneste 5 år	-10,62 %
Seneste 7 år	25,30 %
Seneste 10 år	49,33 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	6,00 kr.	26,28 %
2018	0,00 kr.	-21,34 %
2017	0,00 kr.	14,24 %
2016	0,00 kr.	4,95 %



Sydivest USA Ligevægt & Value

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

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0010270776
Risikoskala (se også side 39)	6
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	273,5 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-11,01 %
Seneste 3 år	1,70 %
Seneste 5 år	24,28 %
Seneste 7 år	95,64 %
Seneste 10 år	175,64 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	3,80 kr.	25,27 %
2018	3,10 kr.	-5,03 %
2017	5,30 kr.	2,55 %
2016	2,20 kr.	20,58 %



Sydivest Verden Ligevægt & Value ETIK

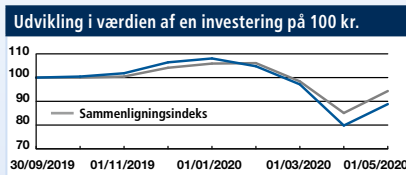
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat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

* Fonden blev oprettet den 30/09-2019.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0061148657
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	7,9 mio. kr.

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

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	-	8,06 %*
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-



Sydivest 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. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0010101740
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	218,9 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-14,48 %
Seneste 3 år	-5,90 %
Seneste 5 år	5,67 %
Seneste 7 år	51,01 %
Seneste 10 år	90,42 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	6,20 kr.	23,43 %
2018	6,30 kr.	-7,23 %
2017	7,00 kr.	4,10 %
2016	7,10 kr.	17,07 %





Sydivest 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. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060669091
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	58,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-14,43 %
Seneste 3 år	-6,15 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	23,61 %
2018	-7,54 %
2017	3,84 %
2016	16,83 %



SYDINVEST BLANDEDE FONDE

Sydivests 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.



Sydivest Aggressiv

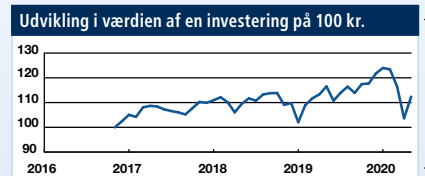
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749521
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	58,5 mio. kr.

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

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	21,45 %
2018	1,70 kr.	-8,00 %
2017	0,00 kr.	5,62 %
2016	-	5,06 % ^{*)}



Sydivest Aggressiv Akkumulerende

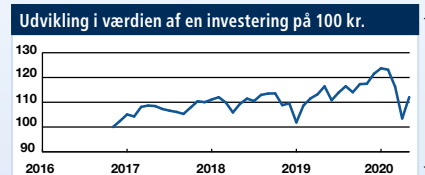
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 20 % i obligationer og 80 % i aktier. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749950
Risikoskala (se også side 39)	5
Anbefalet investeringshorisont	min. 5 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	38,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-3,73 %
Seneste 3 år	3,33 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	21,45 %
2018	-8,32 %
2017	5,72 %
2016	5,09 % ^{*)}



Sydivest Balanceret

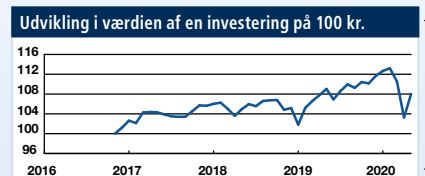
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749364
Risikoskala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.615,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,93 %
Seneste 3 år	3,56 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	10,65 %
2018	1,20 kr.	-3,96 %
2017	0,00 kr.	3,31 %
2016	-	2,62 % ^{*)}





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 65 % i obligationer og 35 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

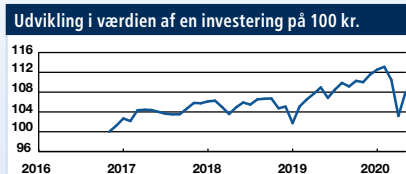
Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749794
Risikoscala (se også side 39)	3
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	508,2 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-0,93 %
Seneste 3 år	3,41 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	10,63 %
2018	-4,14 %
2017	3,37 %
2016	2,67 % ^(*)



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 90 % i obligationer og 10 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 25 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749281
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	2.211,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,70 %
Seneste 3 år	0,46 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	4,36 %
2018	0,60 kr.	-1,86 %
2017	0,00 kr.	1,92 %
2016	-	1,37 % ^(*)



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 90 % i obligationer og 10 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 25 % af fonden.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749604
Risikoscala (se også side 39)	2
Anbefalet investeringshorisont	min. 3 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	266,3 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-1,76 %
Seneste 3 år	0,32 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	4,33 %
2018	-1,96 %
2017	1,97 %
2016	1,38 % ^(*)



Sydivest Vækstorienteret

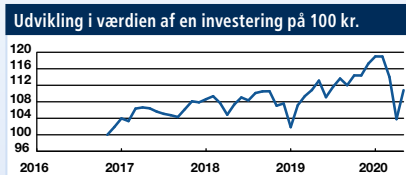
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749448
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	ja
Afd. formue	384,6 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,05 %
Seneste 3 år	4,13 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
	Udbytte pr. bevis	Afkast
2019	0,00 kr.	16,83 %
2018	1,90 kr.	-6,24 %
2017	0,00 kr.	4,48 %
2016	-	3,97 % ^(*)



Sydivest 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 40 % i obligationer og 60 % i aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 80 % af fonden.

Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

^{*)} Fonden blev oprettet den 14/11-2016.

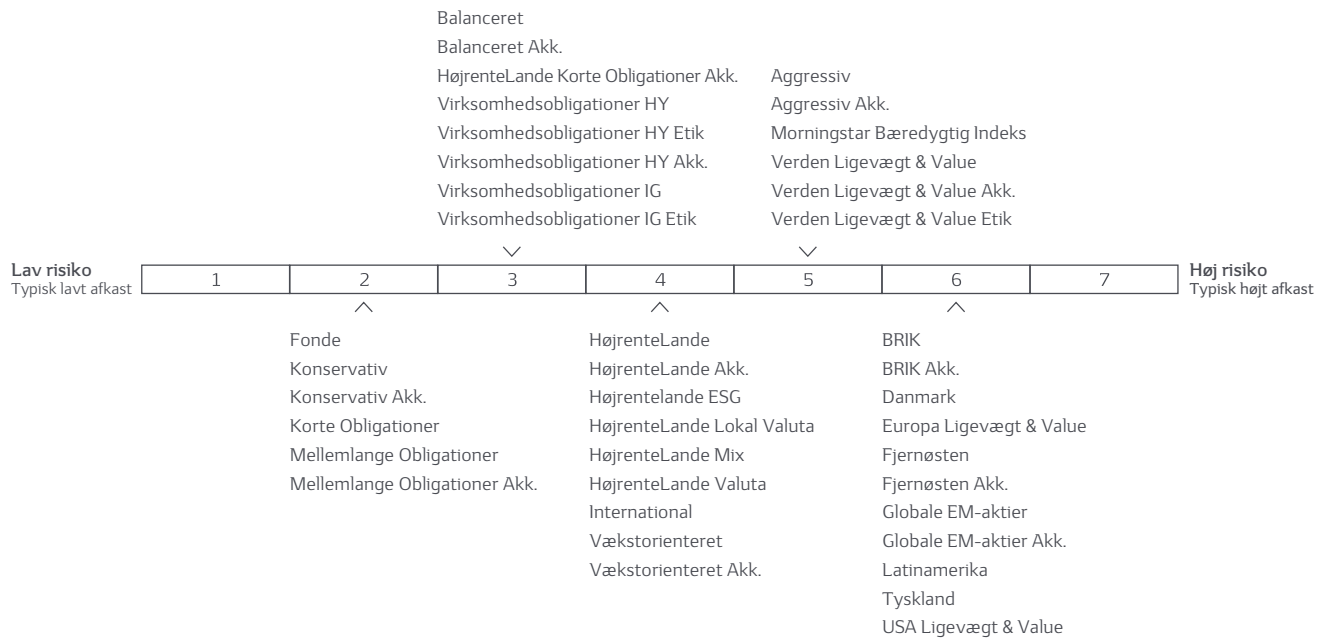
Fondens data pr. 30.04.2020	
ISIN	DK0060749877
Risikoscala (se også side 39)	4
Anbefalet investeringshorisont	min. 4 år
Udbyttebetalende	nej
Afd. formue	160,1 mio. kr.

Historiske afkast (akkumuleret)	
Seneste år	-2,12 %
Seneste 3 år	3,78 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år	
	Afkast
2019	16,83 %
2018	-6,40 %
2017	4,41 %
2016	4,00 % ^(*)



Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 30. april 2020



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

Investormøderne i 2020 aflyses

På grund af den omfattende coronavirus ser vi os desværre nødsaget til at aflyse efterårets investormøder.



Regeringen har på grund af COVID-19 pandemien lukket store dele af Danmark ned, og vi er kun i gang med en langsom genåbning. Forsamlinger over 10 personer er ved redaktionens slutning stadig ikke tilladt. Vi forventer og håber selvfølgelig, at det snarest vil blive tilladt at mødes flere, efterhånden som myndighederne får styr på smitten.

Det er imidlertid vores vurdering, at det ikke er realistisk at afholde investor-

møder med flere hundrede deltagere allerede i efteråret. Det vil nok heller ikke være forsvarligt at samle så mange mennesker, så kort tid efter at smitten forhåbentlig er kommet under kontrol.

Eftersom investormøderne planlægges og aftales her i foråret, har vi af sundhedsmæssige hensyn besluttet, at investormøderne aflyses i 2020. Det er dog vigtigt at understrege, at vi håber og regner med, at vi kan afholde møderne i 2021.