

Sydinvest

INSPIRATION ELLER BEDRAG?

Sociale medier skaber
interesse, men også
faldgruber for investorer.

18

SÅDAN ARBEJDER EN PORTEFØLJE- MANAGER

Mød en af strategerne
bag Sydinvests fonde.

20

Tema:

ET NYT EUROPA?

Trumps politik giver plads til, at Europa kan træde i karakter.
Læs USA-korrespondent Lotte Mejlhedes analyse.

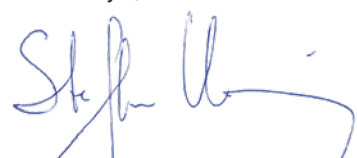
DET HANDLER OM AT TRÆDE I KARAKTER

“Det tager 20 år at opbygge et godt omdømme – og fem minutter at ødelægge det,” sagde Warren Buffett. Men citatet handler ikke kun om omdømme. Det handler om karakter. Om at stå fast i modvind og bevare roen, når andre løber i panik. Den evne kendetegner Buffett. Netop derfor har han i årtier været en ledestjerne for investorer verden over – og hans exit som direktør for Berkshire Hathaway markerer afslutningen på en æra. På side 22 kan du læse mere om “Oraklet fra Omaha”.

På denne side af Atlanten er Europa ved at genfinde sin rolle. Efter årtiers afhængighed af amerikansk lederskab begynder EU nu at træde i karakter. Flere lande skruer op for investeringer i sikkerhed og infrastruktur – og den politiske vilje til at styrke europæisk konkurrenceevne er tydelig. Det kan du læse mere om i magasinet.

Et andet fænomen, der har vakt opmærksomhed, er de såkaldte *finfluencers*. I en tid, hvor økonomisk rådgivning flyder frit på sociale medier, kræver det ekstra kritisk sans at være investor. At træde i karakter som investor handler derfor også om at kunne skelne mellem god vejledning og tomme løfter. Læs mere om fænomenet på side 18.

God læselyst,



Steffen Ussing
Direktør



Markedsføringsmateriale

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 januar 2026.

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 Investerings Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund
Redaktør: Seniorkommunikationsrådgiver Anders Øhrberg Thrane
Redaktionens slutning: 07.09.2025 på baggrund af tal pr. 31.08.2025.
Oplag: 52.600
Produktion: Spring CC
Trykkeri: vahl+nikolaisen

Syd Fund Management A/S

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

Ansvarsfraskrivelse

Horisont er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af Horisont er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Horisont er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningerne. For du foretager investeringer, bør du læse seneste prospekt og Central Information, 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: ET NYT EUROPA

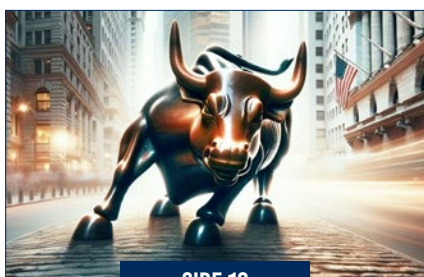


EUROPA FÅR PLADS TIL AT TRÆDE I KARAKTER

Trumps USA fokuserer på egne udfordringer. Det åbner for en styrkelse af EU's rolle på verdensscenen.
Analyse af Lotte Mejlhede. **SIDE 4**

INVESTERINGER I ET NYT OG STÆRKT EUROPA

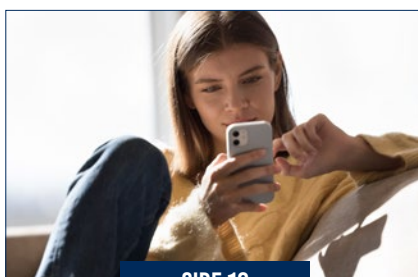
Politisk vilje og milliardinvesteringer skal sikre Europas selvstændighed. Det skaber nye muligheder for de selskaber, der er med til at forme fremtidens Europa. **SIDE 8**



SIDE 12

MARKEDET LEVER PÅ FORVENTNINGER

Hvorfor reagerer investorerne kraftigere på rygter end på regnskaber? Få forklaringen her.



SIDE 18

INSPIRATION ELLER BEDRAG?

"Finfluencers" giver inspirerende råd om investering på sociale medier. Men er de en hjælp, når de store beslutninger skal træffes?



SIDE 20

MØD STRATEGEN BAG DIN OPSPARING

Seniorporteføljemanager Anders Lorentzen forvalter milliarder for Sydinvests investorer. Få indblik i hans hverdag.

ARTIKLER OG FASTE SIDER

- 7** Kort fra Sydinvest
- 10** Verdens samlede gæld

- 15** Kunstig intelligens vil forme fremtidens aktiemarked
- 22** Warren Buffett – oraklet fra Omaha

- 24** Investeringsmarkederne
- 28** Afdelingsrapporter

EUROPA

får plads til at træde i karakter

Mens USA fokuserer på egne udfordringer, står EU med en oplagt mulighed for at styrke sit eget lederskab og sikre unionens fremtidige position på verdensscenen, vurderer USA-korrespondent.



Interview med **Lotte Mejlhede**,
USA-korrespondent for TV 2

Selvom topmødet i Det Hvide Hus var indkaldt med meget kort varsel, mødte alle pligtskyldigt op i den ikoniske præsidentbolig: stats- og regeringscheferne fra Frankrig, Tyskland, Italien, Storbritannien, Ukraine og Finland, flankeret af NATO's generalsekretær og Europa-Kommissionens formand.

Øverst på dagsordenen var sikkerhedsgarantier for Ukraine. Bag indkaldelsen stod USA's præsident, Donald Trump, og når den 79-årige statsleder taler, spidser europæerne ører. Alle inviterede vidste på forhånd, at topmøde-værten betragter Den Europæiske Union med stor skepsis, forklarer Lotte Mejlhede, der siden 2023 har været USA-korrespondent for TV 2.

"Fra Det Hvide Hus har der i nogen tid været et køligt forhold til EU, hvilket strækker sig tilbage til Trumps valgkamp sidste år samt hans første præsidentperiode fra 2016-2020," udtaler Lotte Mejlhede. "Men efter at handelsrammeaftalen med Europa faldt på plads i juli, er Trumps humør blevet mærkbart bedre, og ved topmødet i august havde han pludselig store roser til overs for de europæiske ledere. Den nye handelsrammeaftale med USA var ikke vidunderlig for Europa, men den kunne have været værre. Nu får vi at se, hvordan det hele ender på den front."

EUROPA SKAL VISE MERE LEDERSKAB

Ifølge USA-korrespondenten blev topmødet i den amerikanske hovedstad en

påmindelse om, at Europa gør klogest i at finde sine egne ben.

”Man kan ikke regne med, at USA er en allieret, som man bare kan følge forholdsvis blindt. Alle EU’s medlemslande bliver nødt til at opruste, og Europa er nødt til at vise mere lederskab og være selvstændig. Nogle begræder USA’s nuværende politiske linje, men den åbner samtidig muligheder for at vise europæisk initiativ,” forklarer Lotte Mejlhede og tilføjer:

”Mange amerikanere er af den klare opfattelse, at USA skal fokusere mere på sig selv og egne udfordringer. Det er man fuldt ud klar over i USA’s politiske miljøer. Det skal landets nuværende og fremtidige præsidenter også forholde sig til. Det giver Europa plads og rum til at træde frem og træde i karakter.”

**"Set fra min stol er
Europa mere samlet
i dag, tvunget af
omstændighederne."**

ET ØKONOMISK STÆRKT EUROPA

På den økonomiske front står EU relativt stærkt. Med cirka 450 mio. indbyggere fordelt over 27 medlemslande – og en lavere samlet gæld end USA – har Bruxelles ressourcer til at foretage omfattende investeringer, udbygge den grønne omstilling og styrke digitaliseringen.

Tyskland og Frankrig har allerede sat finansielle kræfter ind med store investeringspakker, blandt andet til store infrastrukturprojekter. EU’s samlede økonomi gør det muligt både at styrke forsvar og modernisere på tværs af hele regionen.

ET SPØRGSMÅL OM POLITISK VILJE

Beslutter EU sig for det, kan unionen handle på et niveau, der gør den til en betydelig global aktør. Ifølge USA-korrespondenten fremstår EU da også i højere grad som én enhed end i de foregående 5-10 år. ►





Commission européenne
European Commission

Formand for EU-kommissionen, Ursula von der Leyen.

"Set fra min stol er Europa mere samlet i dag, tvunget af omstændighederne. NATO er styrket, forsvarssamarbejdet er tættere, og energisamarbejdet solidt. Men man er stadig kun så stærk som det svageste led, hvilket den politiske situation i Ungarn er et godt eksempel på," uddyber Lotte Mejlhede. "Det forsøger USA til tider at udnytte politisk, så derfor er det vigtigt, at Europa evner at holde tropperne samlet."

Men Europas styrke handler ikke kun om ressourcer og institutioner. Historien viser, at EU kan mobilisere, når den politiske vilje ellers er til stede.

"Under Covid-19-pandemien lykkedes det fx at koordinere vaccine-leverancer på tværs af medlemslandene. På energiområdet arbejder man på at

sikre bedre stabilitet, omend der stadig er udfordringer. Krigen i Ukraine har skabt et klart fokus på sikkerhedspolitikken," påpeger Lotte Mejlhede. "Det er alt sammen tegn på, at Europa kan vise handle-

kraft og stå mere selvstændigt, hvis dagsordenen prioriteres, og medlemslandene handler samlet."

FLERE EKSEMPLER PÅ EUROPÆISK SAMARBEJDE

Den voksende selvtilid i EU-regi ses blandt andet ved, at flere EU-medlemslande har udbygget deres forsvarskapacitet og delt avanceret teknologi med hinanden.

Investeringer inden for bæredygtighed ruller også frem i stor skala, og digitale fællesprojekter binder markederne tættere sammen. Selv mindre lande har vist evne til

at træffe hurtige beslutninger, når fællesskabets interesse står på spil.

"Hvis EU formår at koordinere sine ressourcer, er det svært at få øje på,

hvad der skulle forhindre Europa i at markere sig som en væsentlig politisk aktør. I en verden, hvor det er blevet mere kompliceret at kende ven fra fjende, kan netop evnen til at stå sammen blive regio-

nens store styrke," tilføjer TV 2-korrespondenten.

EUROPA STÅR FORAN EN SKILLEVEJ

EU befinder sig ved en historisk skillevej. Topmødet i Washington illustrerede både afhængighed og muligheder. Europas ledere må nu vælge: Bliver EU ved med at søge sikkerhed gennem USA, eller tager unionen springet mod et selvstændigt globalt lederskab?

"Set fra min stol er Europa tvunget til at finde sine egne ben. Man kan ikke overlade ansvaret til Washington og den til enhver tid siddende amerikanske præsident. Den nylige handelsrammeaftale var ganske vist med til at gyde lidt olie på vandene. Men man kan ikke regne med, at Trumps gode humør holder længere end til næste gang, der opstår en konflikt," påpeger Lotte Mejlhede og tilføjer:

"Vi ved, at USA vil fortsætte med at forfølge egne interesser, og at Trump har det okay med EU – så længe man gør, hvad han mener er rigtigt. Men netop på grund af hans særlige personlighed er det svært bare at se en uge frem i tid." ●

"Alle EU's medlemslande bliver nødt til at opruste, og Europa er nødt til at vise mere lederskab og være selvstændig."

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN 24. MARTS 2026

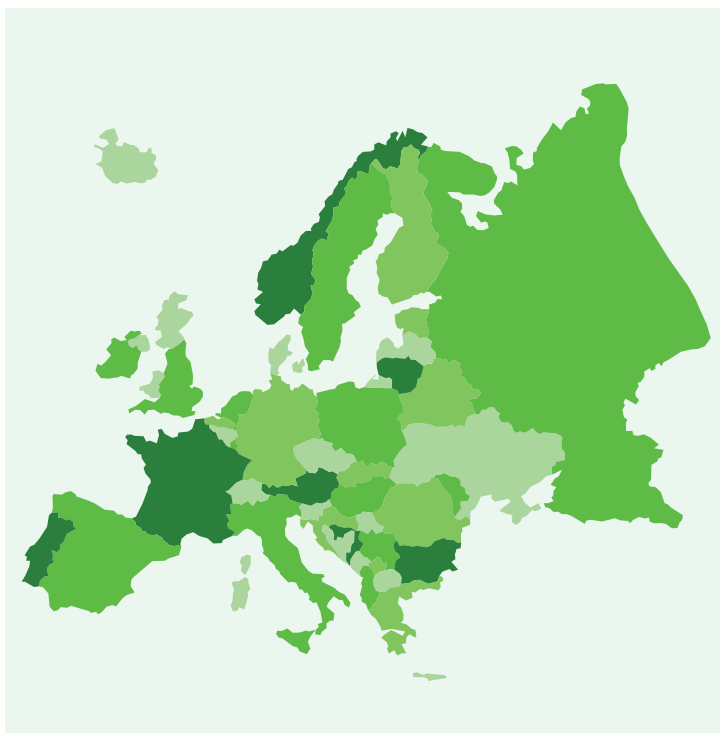
Vidste du, at sidste frist for at fremsætte forslag til næste ordinære generalforsamling er den 15. januar 2026?

7.500 NYE INVESTORER I SYDINVEST

Sydinvest har siden årets begyndelse fået ca. 7.500 nye investorer i Sydinvest-gruppen. I august måned var der i alt ca. 92.000 investorer. Vi har blandt andet set en stor stigning i antallet af investorer med månedsinvesteringer.

4.250.000.000.000 DOLLARS

I slutningen af juni indtog Nvidia førstepladsen som verdens mest værdifulde selskab – foran både Microsoft og Apple. I juli rundede chipgiganten som den første en markedsværdi på over fire billioner amerikanske dollars. Primo september lå markedsværdien på 4,25 billioner dollars. Nvidia er især kendt for sine avancerede mikrochips, der spiller en nøglerolle i udviklingen af kunstig intelligens.



REKORDSTOR INTERESSE FOR EUROPÆISKE AKTIEFONDE

Første halvår af 2025 har budt på store udsving på aktiemarkederne, hvor især Trumps forhøjede toldsatser skabte uro i foråret. Alligevel valgte danskerne i stor stil at investere i europæiske aktiefonde. Ser man på årets første fem måneder, har europæiske aktiefonde faktisk aldrig før tiltrukket så mange midler fra investorerne – det viser en statistik fra Finans Danmark.



Investeringer i et nyt og stærkt Europa

Det er nye tider. Nu skal politisk vilje og milliardinvesteringer sikre Europas selvstændighed. Det åbner nye muligheder for de selskaber, der er med til at forme fremtidens Europa.

Efter årtier med stor afhængighed af USA er Europa i gang med en omstilling. Præsident Trumps skiftende signaler har mindet de europæiske ledere om én ting: Kontinentet skal kunne stå på egne ben. Det kræver samarbejde på tværs af politiske skel og en målrettet indsats for at genopbygge Europas økonomiske styrke.

”Geopolitisk set er der kommet en ny forståelse af, at Europa skal kunne stå på egne ben. Vi kan ikke længere regne med, at USA altid kommer os til undsætning,” vurderer Anders Lorentzen, seniorporteføljemanager hos Sydbank. ”Samtidig ser vi et stærkere samarbejde mellem store europæiske ledere som Keir Starmer, Friedrich Merz, Emmanuel Macron og Giorgia Meloni.”

INVESTERINGER SOM DRIVKRAFT

Hvis Europa skal stå stærkere, kræver det massive investeringer i de sektorer, der kan løfte kontinentet ind i en ny æra. På politisk niveau har forsvar og sikkerhed selvfølgelig højeste prioritet på grund af krigen i Ukraine, men næste skridt er digitalisering og teknologisk udvikling.

”I mange år har man forsømt investeringerne i Europa, fordi det har været for nemt at læne sig op ad amerikanerne. Men nu er det vigtigt at få sat gang i investeringer, som kan give Europa en stærk økonomi, højere vækst – og frem for alt mere uafhængighed,” siger Anders Lorentzen.

TYSKLAND ER NØGLEN

Skal Europa lykkes med sit projekt, bliver Tyskland lokomotivet, der trækker resten med. Landet har meget stærke virksomhe-

der inden for både forsvar, industri og teknologi – og regeringen har sat en ny kurs.

”Den tyske kansler, Friedrich Merz, har afsat 500 mia. euro til en stor investeringspakke, der skal fokusere på forsvar, infrastruktur og den grønne omstilling. Den er blevet bakket op af de 61 største virksomheder i landet. Samlet set vil de investere yderligere 631 mia. euro i deres egne virksomheder under Made in Germany-initiativet, som de kalder det. Det er måske det, der gør mig mest optimistisk. Det handler ikke kun om politik; der er også en reel vilje hos de tyske virksomheder til at tage ansvar,” forklarer Anders Lorentzen.

TEKNOLOGI OG SELVSTÆNDIGHED GÅR HÅND I HÅND

En stærkere økonomi kræver også, at Europa mindsker sin digitale afhængighed



Interview med **Anders Lorentzen**,
seniorporteføljemanager, Sydbank

**"Skal Europa lykkes med sit projekt,
bliver Tyskland lokomotivet, der
trækker resten med."**

af USA og Kina. Derfor ser vi en øget prioritering af udvikling inden for teknologi og kunstig intelligens (AI) som konkurrenceparametre.

"En ting er at udvikle AI-teknologien, en anden er at udnytte den. Og her kan man se, at bl.a. de danske virksomheder virkelig har foden på speederen. AI kan fx bruges til at effektivisere kundeservice, optimere produktionen og diagnosticere sygdomme i medicinalindustrien. Jo bedre vi udnytter teknologien, desto mere kan Europa på sigt stå på egne ben," forudsiger Anders Lorentzen.

STÆRK GRØN PROFIL

Også den grønne omstilling spiller en rolle – selvom den i den aktuelle situation ikke fylder mest på den politiske dagsorden. Til gengæld har mange europæiske virksom-

heder en stærk grøn profil og arbejder aktivt med bæredygtighed som en del af deres strategi.

"Tag fx Siemens, som investerer i energirenovering af deres egne bygninger i Tyskland. Det er ikke bare godt for klimaet – det har også betydning for deres bundlinje og dermed for investorenes afkast," understreger Anders Lorentzen.

KAPITAL SOM KATALYSATOR

Under enhver stærk økonomi ligger et solidt finansielt fundament. Skal Europa stå stærkere, skal der stilles kapital til rådighed for de virksomheder, der kan drive omstillingen.

"Bankerne får en central rolle i at sikre finansieringen, mens børsmarkederne skal gøre det attraktivt for virksomheder at

hente kapital," forklarer Anders Lorentzen. "Samtidig vil innovative projekter ofte kræve kapital fra alternative fonde. Det giver investorer gode muligheder for at blive en aktiv del af Europas vækst."

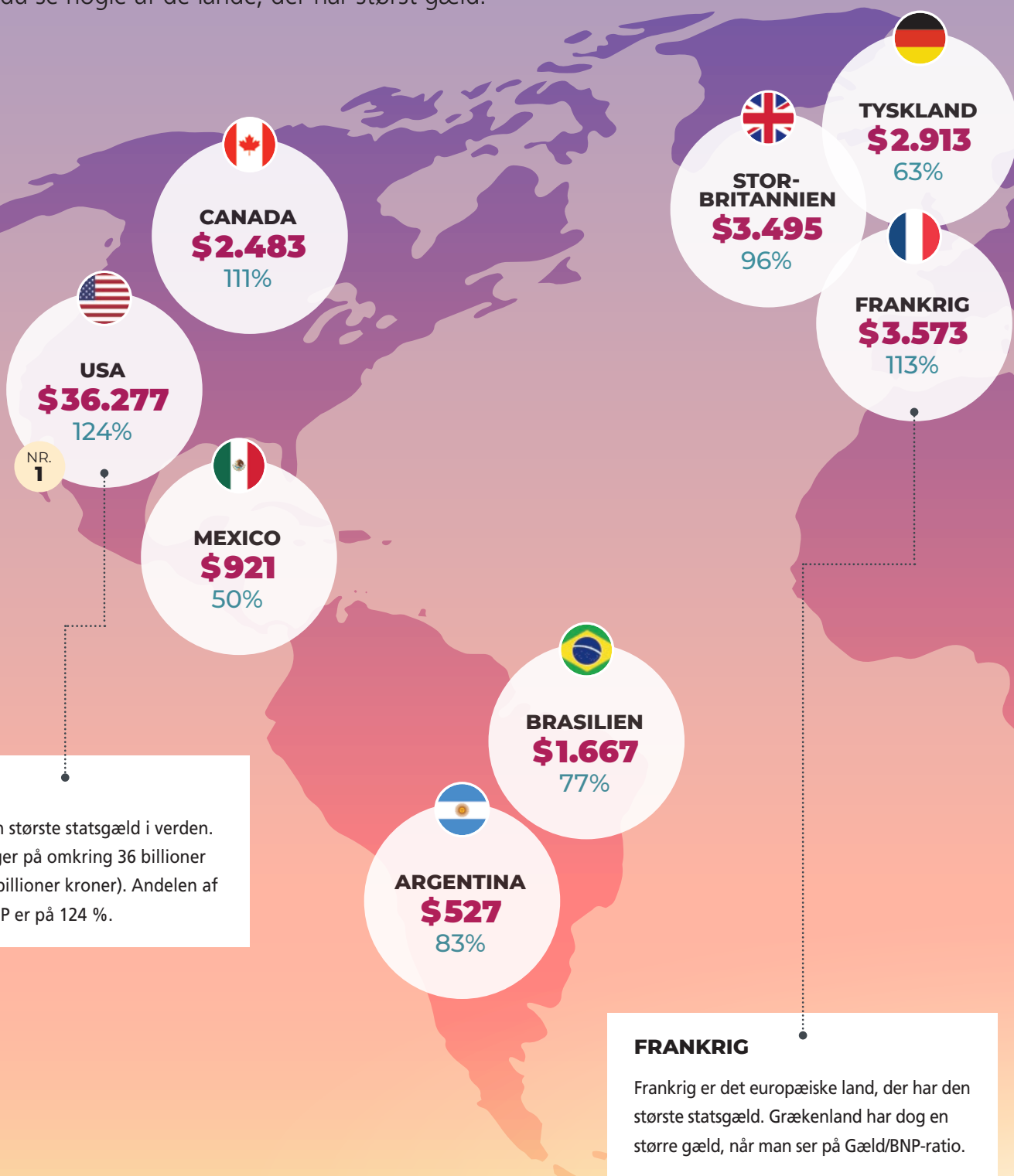
BUREAUKRATIET SKRÆMMER

EU er kendt for mange ting, og en del tænker nok "bureaukrati", når man nævner det europæiske samarbejde. Men selvom EU ofte kritiseres for tung regulering, er der samtidig et voksende fokus på at lempe reglerne. Det bør ifølge seniorporteføljemanageren medtænkes i investorenes risikobetragtning.

"Ja, regelbyrden er en realitet. Men det er også her, man forsøger at rydde op. Den udvikling skal man have øje for, når man vurderer europæiske investeringer," slutter Anders Lorentzen. ●

Over 100.000 milliarder dollar

Gælden i verden har været stigende de senere år og ligger nu på 102 billioner dollars. Her kan du se nogle af de lande, der har størst gæld.



GÆLD/BNP

Gæld/BNP-forholdet viser, hvor stor statens gæld er i forhold til landets samlede økonomiske produktion (BNP). Et lavt tal signalerer en sund økonomi, der kan håndtere sin gæld.



DANMARK

\$133

31%

NR.
40

DANMARK

Når man ser på gæld i forhold til BNP, er Danmark blandt duksedrene. Her ligger Danmark helt nede på en 141. plads i verden.



GRÆKENLAND

\$395

154%



ITALIEN

\$3.211

135%



**SAUDI-
ARABIEN**

\$370

30%



RUSLAND

\$357

16%



KINA

\$16.551

88%

NR.
2



JAPAN

\$9.530

237%

NR.
3



THAILAND

\$335

64%



INDIEN

\$3.193

82%



SINGAPORE

\$947

173%



AUSTRALIEN

\$767

44%

JAPAN

Japan har en skyhøj gæld. Landet skylder 237 % af BNP væk. Kun Sudan har højere gæld, når man sammenholder gæld og BNP.



Bull marked

Et bull marked betegner en periode, hvor aktiemarkedet stiger markant og vedvarende. Typisk bruges begrebet, når kurserne er steget 20 procent eller mere fra et tidligere bundpunkt.

MARKEDET LEVER PÅ FORVENTNINGER

Når gode nyheder giver kursfald – og rygter sender markederne op

Forventninger til fremtidig vækst og pengepolitik har ofte større betydning for markedsudviklingen end de aktuelle økonomiske nøgletal. Men hvordan kan det være, at investorer kan reagere kraftigere på rygter end på regnskaber?



Af **Anders Øhrberg Thrane**,
seniorkommunikationskonsulent, Sydinvest

For investorer kan det føles paradoksalt, når kurserne falder på trods af en god nyhed om selskabet – eller stiger uden nogen åbenlys grund. Men netop heri ligger noget af aktiemarkedets særlige logik. Afkastet på dine aktier afhænger sjældent kun af, hvordan verden er. I stedet handler det ofte om, hvordan markedet forventer, at verden bliver.

Det skaber paradokser, som kan være svære at begribe: Et selskab kan levere et stærkt regnskab og alligevel blive straffet af investorerne. Et land kan stå på kanten af recession, og alligevel stiger aktierne.

Det er det, der gør investering så komplekst – og så fascinerende.

NÅR MARKEDET LØBER I FORVEJEN

For at komme bagom de paradokser er det vigtigt at holde sig for øje, at aktiemarkedet ikke er en temperaturmåler på den økonomiske nutid. Det er et barometer for fremtidig vækst. Derfor er det helt normalt, at aktier reagerer på politikernes udtalelser, rygter om renteændringer eller tegn på teknologisk gennembrud – ofte længe før de økonomiske data bekræfter det.

Faktisk er det ikke uden grund, at aktiemarkedet ser langt større effekt af forventninger end af de faktiske nøgletal. En akties værdi afhænger nemlig ikke så meget af, hvordan virksomheden klarede sig i det seneste kvartal, som af hvad investorerne forventer, den vil tjene i fremtiden. Det handler om nutidsværdien af fremtidig indtjening – og derfor er det de fremadskuende signaler, der tæller mest.

CODE REGNSKABER – DÅRLIGE KURSREAKTIONER?

Mange investorer oplever en klassisk frustration, når et selskab leverer varen: Der er vækst, indtjening og fremgang. Og alligevel

falder aktiekursen. Det skyldes sjældent, at regnskabet er dårligt – men snarere, at markedet havde håbet på mere.

Inden for investeringsbranchen lyder det ofte, at "markederne altid er et skridt foran." Derfor handler det ikke kun om, hvordan selskabet klarer sig – men om hvorvidt det klarer sig bedre eller dårligere end forventet. Og forventningerne bliver i mange tilfælde bygget op til niveauer, hvor selv solide resultater ikke er nok til at tilfredsstille investorerne.

**"Jo mere fremad-
skuende, jo større
kan effekten være."**

For eksempel kan forventninger om en positiv nyhed sende aktiemarkedet højt i vejret, mens selve nyheden ikke flytter kurserne særligt meget.

STYRET AF FORVENTNINGER

Det afspejles tydeligt i, hvilke nøgletal der skaber de største bevægelser. Bagudskuende ►

data om fx industriproduktion og eksport modtages ofte med et skuldertræk. Men tillidsindikatorer som PMI og ISM – der måler erhvervslivets forventninger til fremtiden – kan sende aktiekurserne op eller ned på få minutter. Jo mere fremadskuende, jo større kan effekten være. Det samme gælder for centralbankernes kommunikation. Markedet lytter nøje, når der sendes signaler om, hvad der kan ske ved næste rentemøde – og endnu mere, når det handler om den mulige kurs flere måneder frem.

Det betyder dog ikke, at bagudskuende data er uden betydning. Visse nøgletal – som den amerikanske arbejdsmarkedsrapport og især tallet for jobskabelsen uden for landbruget – kan få stor effekt. Netop fordi tallene er vigtige indikatorer af den underliggende styrke i økonomien. Når tallene overrasker, ændrer det lynhurtigt markedets forventninger til centralbankens næste træk, og – igen – er det i sidste ende forventningerne, der styrer markedet.

"Fx kan et rygte om blødere retorik fra Trump på få timer ændre hele stemningen i markedet."

USIKKERHED OM PEJLEMÆRKET

I 2025 har USA's præsident, Donald Trump, været et svært pejlemærke at følge for investeringsmarkederne. Præsidentens udmeldinger om NATO, Ukraine og sågar Grønland gør det vanskeligt for investorerne at se det fremtidige potentiale for aktiemarkederne.

Samtidig gør Trumps mange modsatrettede beskeder om todsatser det svært for virk-

somheder og aktionærer at forudsige, hvad de kan forvente af markederne. Fx kan et rygte om blødere retorik fra Trump på få timer ændre hele stemningen i markedet.

Det er et godt eksempel på, hvordan politik og signaler – uanset hvor flyvske – kan blive en væsentlig drivkraft for markedspsykologien.

RISIKO OG STRATEGI GÅR HÅND I HÅND

I den slags markeder – hvor udsving i forventninger styrer retningen – er det vigtigt at holde fast i sin strategi. Det gælder både for den enkelte investor og for professionelle kapitalforvaltere. Hos Sydinvest arbejder porteføljeteams aktivt med at tilpasse porteføljen, når markedet ændrer sig.

Netop forventninger og analyser af fremtidig vækst er en del af omdrejningspunktet for porteføljemanagerne i Sydinvest. Når de sammensætter og justerer fondenes investeringer, handler det ikke kun om at reagere på de seneste regnskaber eller nøgletal. Det handler i lige så høj grad om at vurdere, hvordan virksomheder og brancher forventes at klare sig fremover.

Det kræver et skarpt blik for trends i økonomien, geopolitiske signaler og forbrugernes adfærd, men også en forståelse for, hvordan markederne reagerer på stemninger og narrativer. Målet er at være et skridt foran og positionere fondene, så de kan drage nytte af morgendagens muligheder – og samtidig undgå de faldgruber, som ikke alle investorer endnu har fået øje på. ●

Hvad siger nøgletallene?

PMI (Purchasing Managers' Index) og ISM (Institute for Supply Management Index) er tillidsindikatorer, der måler virksomheders forventninger til den økonomiske udvikling. Tallene bygger på spørgeskemaer til indkøbschefer i industrien og servicesektoren og giver et tidligt fingerpeg om vækst, beskæftigelse og efterspørgsel.

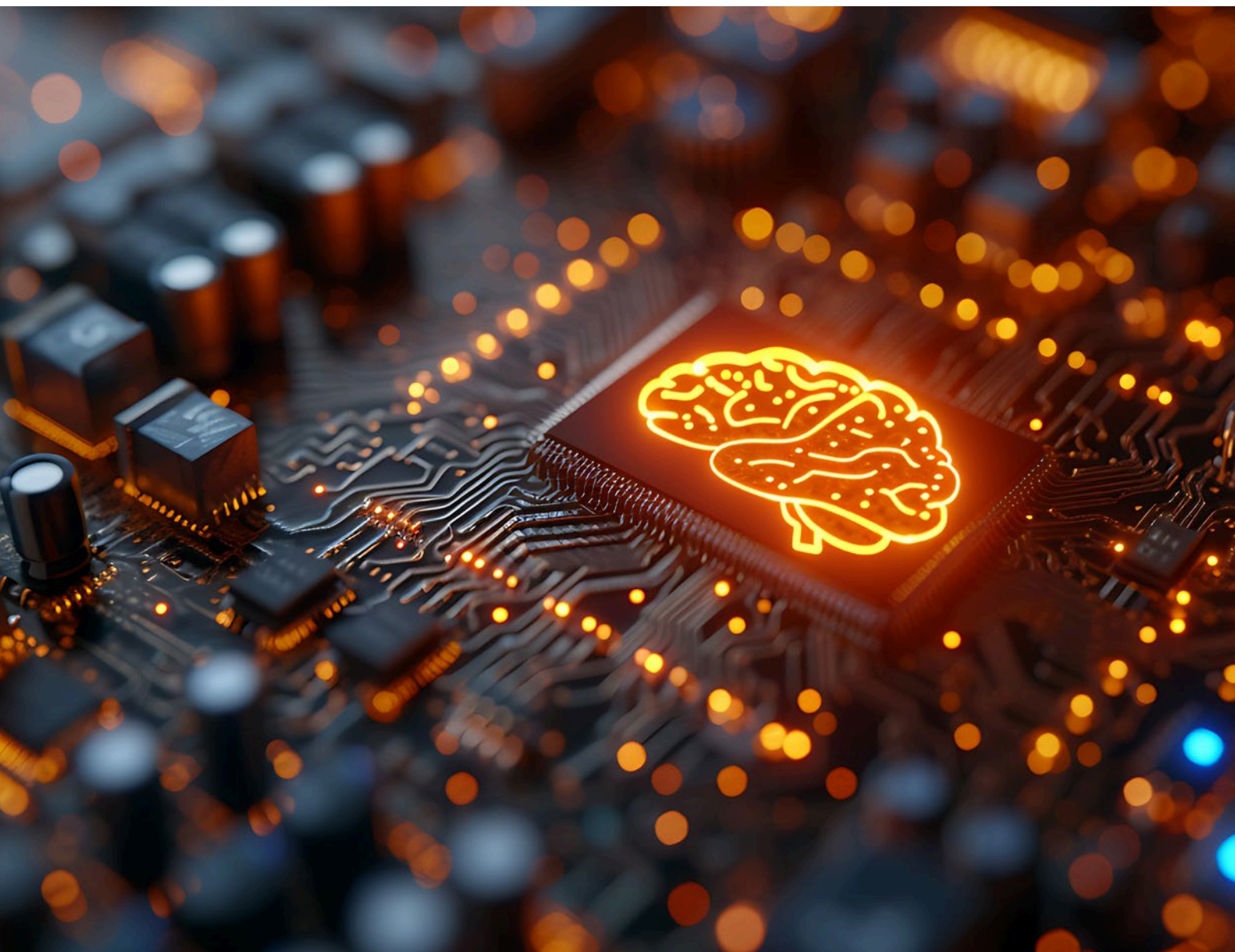
Bear marked

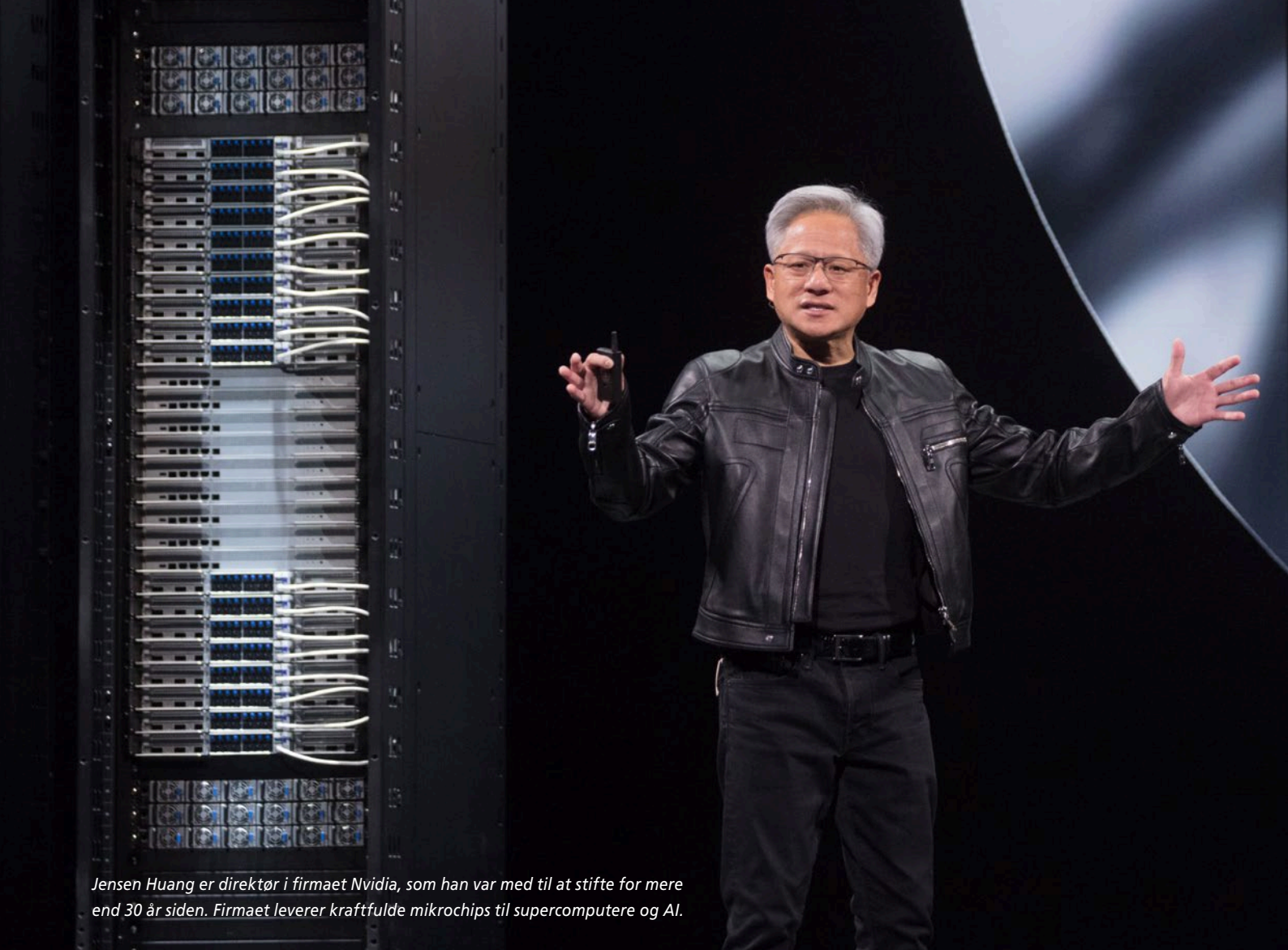
Et bear marked betegner en periode, hvor aktiemarkedet falder markant – typisk defineret som et kursfald på 20 procent eller mere fra det seneste toppunkt.

KUNSTIG INTELLIGENS

vil forme fremtidens aktiemarked

Ny teknologi vil bidrage med enorme milliardbeløb til verdensøkonomien og ændre brancher på globalt plan, vurderer aktiespecialist.





Jensen Huang er direktør i firmaet Nvidia, som han var med til at stifte for mere end 30 år siden. Firmaet leverer kraftfulde mikrochips til supercomputere og AI.



Interview med **Nicolaj Jeppesen**, seniorporteføljemanager, Sydbank

Kunstig intelligens er på ingen tid blevet det store samtaleemne på verdens finansmarkeder. Overalt taler investorer om AI (Artificial Intelligence, red.) som en teknologi, der kan forandre alt. Lige fra måden, vi arbejder på, til vores forståelse af fx medicin, energi, produktion og kommunikation.

Udviklingen minder om internettets gennembrud i slutningen af 1990'erne, vurderer Nicolaj Jeppesen, der er seniorporteføljemanager i Sydbank. Han står i spidsen for aktiefonden Sydinvest Megatrends, der har omfattende investeringer inden for kunstig intelligens.

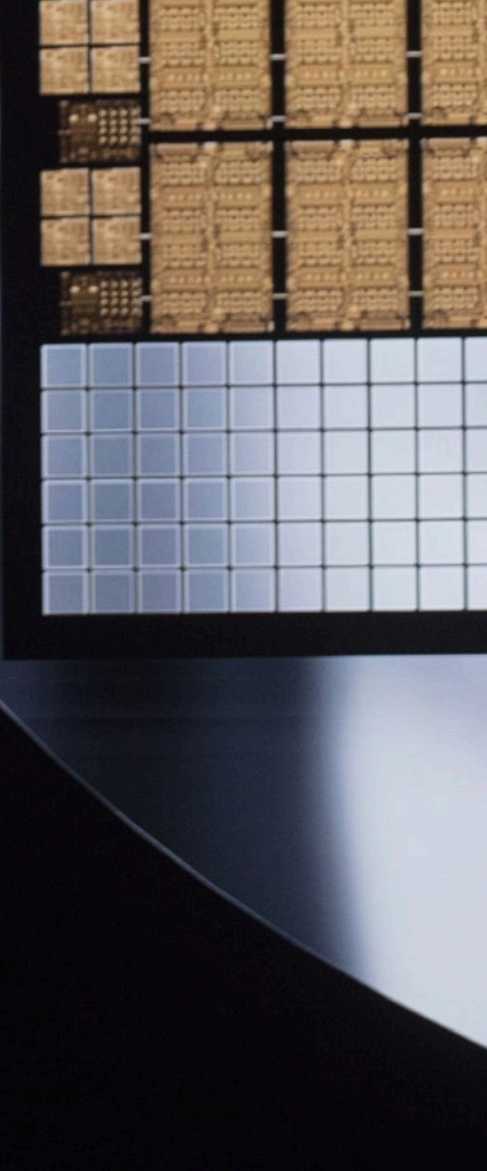
”Mange mener, at betydningen af AI er på niveau med internettets opfindelse, og at AI har potentialet til at øge produktiviteten på tværs af lande og industrier. Endnu

en gang kan vidensniveauet løftes til et højere niveau,” siger han.

FRA AKADEMISK PROJEKT TIL ALLEMANDSEJE

Som forskningsfelt går AI helt tilbage til 1950'erne, men i flere årtier forblev det et akademisk projekt. Først med de seneste gennembrud inden for maskinlæring og store sprogmodeller, der kan forstå og producere menneskelignende tekst, blev teknologien for alvor kendt.

”AI har længe været god til at finde mønstre i data, men nu kan man kommunikere med teknologien på en måde, der føles naturlig. Den næste bølge bliver AI-agenter, som selv kan udføre opgaver. Det kan revolutionere arbejdsprocesser og gøre virksomheder mere fleksible og skalerbare,” påpeger Nicolaj Jeppesen.



AI SKABER NYE KOMMERCIELLE MULIGHEDER

Ifølge seniorporteføljemanageren er medicinalindustrien et af de mest lovende felter for den nye teknologi. Normalt fejler ni ud af ti nye lægemiddelkandidater, hvilket gør udvikling af nye lægemidler ekstremt dyr og risikabel.

"AI kan ændre det billede markant. Ved at analysere data på nye måder øges chancen for succes, samtidig med at processen bliver hurtigere og billigere. Vi kan i praksis se en bølge af innovation, hvor sjældne sygdomme ikke længere ignoreres, men bliver kommercielt mulige at behandle," siger han.

"Tech-giganter som Microsoft, Google, Amazon og Meta investerer massivt i kunstig intelligens."

Seniorporteføljemanageren peger også på softwareudvikling, markedsføring og videoproduktion som områder, hvor AI allerede har skabt målbare resultater. På industrisiden optimeres produktionslinjer og energiforbrug, og selv håndværksfag kan på sigt blive påvirket.

INVESTERER SVIMLENDE SUMMER I AI

Tech-giganter som Microsoft, Google, Amazon og Meta investerer massivt i kunstig intelligens. Alene på AI-investeringer ventes denne elite af selskaber næste år at bruge cirka 1.900-2.600 mia. kroner. Den svimlende sum er tæt på Danmarks bruttonationalprodukt, der i 2024 beløb sig til 2.927 mia. kroner.

"Det siger noget om størrelsesordenen. Når nogle store selskabers investeringer kan matche et helt lands økonomi, understreger det, at vi står midt i en af de største teknologiske omstillinger nogensinde," bemærker Nicolaj Jeppesen og fortsætter:

"Men AI-eventyret handler ikke kun om de store navne. Der findes en underskov af interessante selskaber, der leverer essentielle komponenter. Vi har fx investeret i selskabet Zhongji Innolight, der producerer netværksudstyr til AI, og i amerikanske Vertiv, som leverer køling til datacentre. Siden 2023 har de to selskaber leveret afkast på cirka 238 og 720 pct."

Andre selskaber udvikler specialiseret software, der kan blive vigtig, hvis den teknologiske udvikling ændrer retning. Fx sendte kinesiske DeepSeek chokbølger gennem tech-miljøet, da selskabet i januar lancerede en ny AI-model. Det viser, at området stadig er ungt og præget af uforudsete ryk.

STORT POTENTIALE OG BETYDELIG RISIKO
Men når ét tema dominerer hele aktiemarkedet, er det oplagt at spørge: Befinder vi os i en aktieboble?

"Udviklingen minder om internettets gennembrud i slutningen af 1990'erne."

"Nogle selskaber er uden tvivl højt prissat, men vi er ikke i dotcom-land endnu," svarer seniorporteføljemanageren med reference til de skyhøje værdiansættelser på teknologiselskaber op til årtusindskiftet.

"Nvidia-aktien handles fx til en værdiansættelse, der ser neutral eller lav ud, hvis man indregner væksten. Teknologien er reel og allerede i brug, men udsving i aktiekursen må man regne med," siger han og advarer:

"Men risikoen er til stede. Fald i den globale vækst, priskonkurrence og nye gennembrud kan hurtigt ændre spillereglerne."

FLERE REGIONER MINDSKER RISIKOEN

AI er også blevet et politisk anliggende. EU er i front med regulering, mens USA i højere grad lader markedet regulere sig selv. Kina har en mere centraliseret tilgang, hvor staten sætter rammerne.

"Det kan gøre det sværere at operere globalt, men det kan også styrke regionale markeder. Derfor spreder vi vores investeringer på flere regioner for at mindske risikoen," forklarer Nicolaj Jeppesen.

VIDEN ER VEJEN FREM FOR INVESTORER

For private investorer handler det om at bevare både nysgerrighed og is i maven.

"Mit råd er at sætte sig ind i teknologien og vurdere, hvilke selskaber der virkelig har en unik position. Har selskabet noget, der er svært at kopiere? Eller er det bare et af hundrede selskaber med samme produkt? Og så skal man altid sprede sine investeringer. Det er den bedste måde at beskytte sig på i en sektor med enormt potentiale, men også mange ubekendte faktorer," påpeger Nicolaj Jeppesen.

Ifølge PricewaterhouseCoopers (PwC), som er et af verdens største revisions- og konsulentfirmaer, kan AI i 2030 bidrage med op til 15.700 mia. dollar til verdensøkonomien, svarende til en stigning på 14 pct. ●

Investering på sociale medier

INSPIRATION

eller

BEDRAG?

Sociale medier har pustet liv i investeringslysten, særligt blandt unge. Men de digitale platforme skaber nye faldgruber for uerfarne investorer.

Interview med **Kåre Valgreen**, underdirektør hos Finans Danmark og **Steffen Ussing**, direktør i Sydinvest.

En yngre mand i hvid skjorte kigger direkte ind i kameraet. Bag ham ses rækkevis af data på en skærm, der illustrerer, hvordan følgerne af hans TikTok-kanal på kun ét år kan forvandle 100 dollar til 1 million dollar ved at handle optioner på udvalgte amerikanske aktier.

Den type budskaber deles dagligt på sociale medier som TikTok, Instagram og YouTube, hvor tusindvis af danskere, særligt i de yngre aldersgrupper, møder deres første investeringsråd. Det kan virke harmøst, men bag de korte videoer og selvsikre råd kan der gemme sig både vigtig viden og voldsom vildledning.

ER DET FOR GODT TIL AT VÆRE SANDT?

Informationen på de digitale platforme svinger i kvalitet, og hvis private investorer følger tilfældige investeringsråd eller -kurser fra sociale medier, kan konsekvenserne være alvorlige. Det forklarer Kåre Valgreen, som er underdirektør i Finans Danmark, der er interesseorganisation for en bred vifte af brancher i den finansielle sektor.

"I den lette ende kan man ende med at foretage visse investeringer, der hverken



passer til ens risikoprofil eller investeringshorisont. Det kan medføre uhensigtsmæssige risici og ende i økonomiske tab. I den grelle ende kan man ende med at købe noget, der slet ikke eksisterer, og det er jo decideret svindel. Det er jo nok de færreste, der fx kan blive rige på ti dage i Dubai ved at købe adgang til et onlinekursus. Hvis noget virker for godt til at være sandt, er det som regel heller ikke sandt,” påpeger Kåre Valgreen.

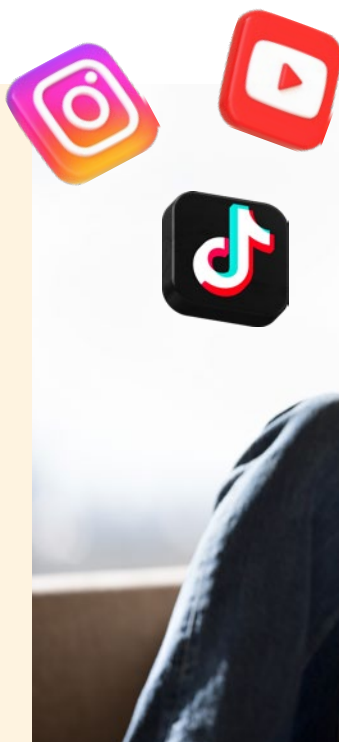
MANGE FINFLUENCERS GØR DET GODT

Underdirektøren er dog hurtig til at understrege, at der findes et bredt spektrum af såkaldte finfluencers. Ordet ”finfluencer” er en sammentrækning af ’finans’ og ’influencer’, og det betegner personer, der via sociale medier deler råd, tips eller erfaringer om fx investering og privatøkonomi. Mange finfluencers har ingen finansiel uddannelse. Men det gør dem selvfølgelig ikke til svindlere, og faktisk gavner mange finfluencers både investorerne og den finansielle sektor, mener Kåre Valgreen.

”Mange finfluencers giver gode råd på en lodig måde, og de er dygtige til at møde deres målgruppe i øjenhøjde,” uddyber han. ”De bruger kanaler, hvor særligt unge i forvejen befinder sig. De spiller en vigtig rolle, når en ny generation af private investorer skal vækkes. Generelt er finfluencers med til at skabe øget opmærksomhed om investering, og det er en vigtig opgave at løfte.”

Finfluencer-fænomenet er vokset eksplosivt i de senere år. Ifølge en undersøgelse fra den britiske myndighed Financial Conduct Authority (FCA) siger 85 procent af de britiske investorer mellem 18 og 40 år, at sociale medier i høj grad påvirker deres investeringsbeslutninger. Samtidig viser undersøgelsen, at for 43 procent er sociale medier ligefrem den primære kilde til research.

Med andre ord er sociale medier for mange unge på kort tid blevet et udbredt alternativ til bankernes traditionelle investeringsrådgivning.



MANGLENDE TRANSPARENS ER ET PROBLEM

Men der findes også en bagside. Internationale tilsynsmyndigheder har i flere tilfælde grebet ind over for finfluencers, der reklamerede for risikable aktier eller kryptovaluta-projekter uden at fortælle, at de blev betalt for det. Skjulte interesser og manglende transparens lurer overalt på de populære platforme, og det betyder, at rådene kan være farvede, ukorrekte eller direkte vildledende.

Af samme grund anbefaler Kåre Valgreen, at man som investor altid viser sund skepsis overfor budskaber fra finfluencers på sociale medier. Derudover er det op til Finanstilsynet at have fokus på, at lovgivningen bliver overholdt, mener han.

BEDST AT KONSULTERE BANKENS RÅDGIVER

Udfordringen er at finde den optimale balance mellem at udnytte de nye digitale kanaler – og samtidig beskytte investorer mod misinformation, vurderer Steffen Ussing, der er direktør i Sydinvest.

Ifølge direktøren er det bankernes rolle at levere den ansvarlige rådgivning, mens finfluencers kan bidrage til at skabe øget interesse og engagement hos investorerne.

”Det klogeste råd til mange private investorer – også de unge – er at kombinere det bedste fra begge verdener: Lad dig

gerne inspirere af sociale medier. Men tag de afgørende beslutninger på baggrund af professionel rådgivning og en klar forståelse af din egen investeringsprofil. Investering kræ-

ver tid, interesse og omtanke,” siger Steffen Ussing og tilføjer:

”For dem, der ikke har forudsætninger, tid eller lyst til at investere selv, er det bedste valg utvivlsomt at konsultere banken. Det kan man gøre enten gennem en investeringsrådgiver eller via digitale rådgivningsløsninger. På den måde er man garanteret den højeste grad af faglighed i rådgivningen.” ●

"Hvis noget virker for godt til at være sandt, er det som regel heller ikke sandt."

A portrait of Anders Lorentzen, a middle-aged man with short brown hair, smiling slightly. He is wearing a dark blue suit jacket over a white shirt. The background is a bright, out-of-focus architectural structure with white beams.

STRATEGEN BAG DIN OPSPARING

Porteføljemanagerne i Sydinvest forvalter store formuer for investorerne. Vi har taget en snak med seniorporteføljemanager Anders Lorentzen om dagligdagen set fra skrivebordet i Aabenraa.

Interview med **Anders Lorentzen**, seniorporteføljemanager, Sydbank

I ndbakken tikker allerede, inden kaffekoppen er sat på bordet. En ny markedsopdatering lander, mens graferne på skærmen svinger op og ned. På skrivebordet ligger bunker af analyser, regnskaber og

rapporter, der venter på at blive læst. For seniorporteføljemanager Anders Lorentzen er computer og data lige så essentielle som værktøjsbæltet for en håndværker – uundværlige redskaber i en kompleks hverdag.

Når Anders sætter sig i stolen om morgenen, er han imidlertid bagud fra start. Handlen med værdipapirer står nemlig aldrig stille. Tværtimod følger handlen døgnet rundt verdens tidszoner – og

stopper aldrig helt. Derfor er man som porteføljemanager i princippet på arbejde døgnet rundt – og Trumps mange natlige beskeder gør ikke arbejdet mindre.

”Det første, jeg gør om morgenen, er at danne mig et overblik over, hvad der er sket, siden aktiemarkederne lukkede i går,” forklarer Anders om starten på sin arbejdsdag. ”Det sker ikke sjældent, at jeg lige har tjekket markederne fra hjemmecomputeren aftenen før, hvis der var særligt interessante markedsændringer på vej.”

”Det første, jeg gør om morgenen, er at danne mig et overblik over, hvad der er sket, siden aktiemarkederne lukkede i går”

FRA GLOBALT OVERBLIK TIL KONKRET BESLUTNING

Anders danner sig hurtigt et klart indtryk af, hvordan dagen i går sluttede på de amerikanske børser, og hvordan dagen er startet på de asiatiske markeder. Så gennemgår han nyheder og pressemeddelelser for at se, om der er ændringer på sektor- og virksomhedsniveau.

”Jeg starter på et overordnet økonomisk plan og bliver så mere og mere branche- og virksomhedsspecifik. Men jeg prøver ikke at få det hele ind. Det kan man simpelthen ikke nå. Så er dagen gået, før man får startet,” fortæller Anders. ”Jeg skimmer de store mængder af informationer for nyheder, der vil kunne ændre udsigterne for et lands økonomi, en sektor eller virksomhed.”

ENDNU IKKE ET PAPIRLØST SAMFUND

Selvom meget foregår digitalt, er skrivebordet stadig fyldt med papir. Anders Lorentzen modtager information fra et væld af kilder – fra selskabernes egne regnskaber til dybdegående analyser fra internationale samarbejdspartnere.

”Vi arbejder tæt sammen med en række globale analysehuse, fx Bank of America, J.P. Morgan og asiatiske Kepler Cheuvreux, som giver os værdifulde perspektiver,” fortæller Anders. ”Der kan være lang vej fra at sidde med de mange forskellige informationer, til jeg har et klart billede af virksomhedens situation. Det kræver, at jeg forstår, hvilke antagelser tallene bygger på – og hvorfor forskellige analyser kan pege i hver sin retning.”

FÆLLES BRIEFING

For at sikre, at informationer på tværs af afdelingerne kommer rundt til alle, har man som en del af teamworket forskellige samlingsmøder, nogle er mere faste end andre. Med den nye teknologi kan man mødes og få en hurtig fælles opdatering på markederne, også selvom man som Anders til daglig bor på Sjælland.

”Vi mødes i vores investeringsteam, hvor vi har fokus på de blandede forvaltningsprodukter, men jeg har også et bredere samarbejde med flere porteføljemanagere, der investerer i rene aktiefonde for Sydinvest,” forklarer Anders Lorentzen. ”Her udveksler vi input og holdninger til de enkelte sektorer, og vi ser på den økonomiske udvikling. Hvordan er økonomien gearret? Hvilke sektorer har de andre porteføljemanagere et særligt øje på?”

SOM ET PUSLESPI

”Du kan sammenligne arbejdet med et puslespil, hvor man henter små brikker af information fra mange forskellige kilder, og når man har sorteret og struktureret dem, begynder der at tegne sig et billede, som man så kan handle ud fra,” forklarer Anders Lorentzen.

Men selvom analyseværktøjer og sparring med kolleger spiller en stor rolle, understreger Anders Lorentzen, at ansvaret ligger hos den enkelte porteføljemanager. Det er også en nødvendighed, for af og til kan der være brug for at handle så hurtigt, at der ikke er tid til at holde lange møder.

”Det er det, der gør hverdagen så interessant. Nogle dage er der tid til at fordybe

37 mia. kr. under forvaltning

Anders Lorentzen er en del af investeringsteamet bag Sydinvest Formuefondene. I alt er teamet forvaltningsrådgivere for kunder, der samlet har over 37 mia. kr. i Sydinvest-regi.

Se mere på sydinvest.dk/formue

sig i selskabernes grundlæggende værdier, og andre dage skal man træffe en masse vigtige beslutninger på meget kort tid,” fortæller Anders.

FRA VIDEN TIL HANDLING

Anders Lorentzen sidder dagligt med ansvaret for at forvalte virkelig mange penge. Og det er et ansvar, han er sig bevidst.

”Vi sammenligner, analyserer og omsætter vores viden til handling, så vi kan træffe de bedste investeringsbeslutninger”

”Det er vigtigt, at vi er proaktive i vores arbejde. Vi sammenligner, analyserer og omsætter vores viden til handling, så vi kan træffe de bedste investeringsbeslutninger,” understreger Anders Lorentzen. ”Vi arbejder hver eneste dag for at slå markedet og give vores investorer et godt afkast, og det betyder, at vi hele tiden skal holde os opdaterede og klar til at slå til, hvis markederne går i den ene eller anden retning.”

Som investor ser man måske kun afkastet på kontoen. Men bag tallene ligger et grundigt benarbejde og mange beslutninger. Og for Anders Lorentzen og hans kolleger bliver de taget med omtanke, ansvar og et konstant blik for fremtiden. ●

WARREN BUFFETT

Oraklet fra Omaha

Fra sodavandssælger til investeringsikon:
Et liv med tålmodighed, sund fornuft og
en uforlignelig evne til at se potentiale
før alle andre.

Af **Thomas Amelung**,
fondschef, Sydinvest



Formue 2025:

154
MILLIARDER
DOLLARS

Pr. 1. april 2025.
Kilde: Forbes.com

BLIV KLOGERE PÅ WARREN BUFFETT

På sydinvest.dk/buffett kan du læse mere
om Warren Buffett og hans spændende
tilgang til investering.

Warren Buffett har i årtier været symbolet på tålmodig, langsigtet investering. Men i foråret 2025 meddelte han, at han ved årsskiftet trækker sig som administrerende direktør for investeringselskabet Berkshire Hathaway. Dermed rinder en historisk æra ud – både for selskabet og for den globale investeringsverden.

Buffetts beslutning blev modtaget med respekt og vemod. I næsten 60 år har han stået i spidsen for Berkshire Hathaway og forvandlet det fra en mindre tekstilproducent til et globalt investeringsimperium. Men Buffett er mere end tallene bag en imponerende formue. Han er blevet et ikon og forbillede, også fordi han har stået urokkeligt fast på principper som sund fornuft, beskedenhed og tålmodighed. Samtidig har han vist, at man kan blive rig uden at være grådig.

EN UNG INVESTOR I NEBRASKA

Buffett blev født i 1930 i Omaha, Nebraska. Allerede som barn viste han en sjælden flair for forretning. Han solgte sodavand, Coca-Cola og ugeblade i nabolaget, og som 11-årig købte han sine første aktier. Da han kort tid efter solgte dem med en beskeden gevinst, lærte han noget, der blev grundstenen i hele hans filosofi: Markedet belønner tålmodighed.

Efter high school studerede han økonomi og endte på Columbia Business School, hvor han blev undervist af Benjamin Graham – faderen til den klassiske "value" investeringsstrategi. Buffett tog Graham til sig som en slags intellektuel mentor og arbejdede senere kortvarigt i hans investeringselskab.

BUFFETT PARTNERSHIP OG BERKSHIRE HATHAWAY

Efter hjemkomsten til Omaha i 1956 stiftede han Buffett Partnership Ltd. Han begyndte med en beskeden kapital, men ved at identificere undervurderede aktier og holde fast i sin strategi opnåede han hurtigt stærke resultater. Han søgte blandt andet det, han kaldte "cigar butts" (cigar-skod) – aktier med kun et par pust tilbage, men stadig lidt værdi – og til en meget billig pris.

I 1962 begyndte han at købe aktier i tekstilfirmaet Berkshire Hathaway, og efter en

konflikt med ledelsen overtog han kontrollen. Tekstilforretningen blev senere lukket, men selskabets struktur blev grundlaget for hans investeringsimperium. I stedet for at lukke firmaet ned brugte Buffett det til at opkøbe virksomheder og aktieposter i selskaber som Coca-Cola, American Express og Apple.

"Det tager 20 år at opbygge et godt omdømme – og fem minutter at ødelægge det."

PARTNERSKABET MED CHARLIE MUNGER

Buffetts vigtigste samarbejdspartner igennem næsten 50 år blev Charlie Munger. Han var en skarp og ærlig sparringspartner, der opfordrede Buffett til at ændre sin investeringsstrategi: Han skulle væk fra "cigar-skod" og i stedet investere i kvalitetsvirksomheder med stærke konkurrencefordele.

Buffett beskrev Munger som arkitekten bag Berkshire, mens han selv blot var den formand, der fulgte planerne. Deres samspil – Buffetts lune facon og Mungers tørre intelligens – var legendarisk og trak hvert år tusindvis af investorer til den årlige generalforsamling i Omaha. Begivenheden fik hurtigt øgenavnet "Kapitalismens Woodstock".

Munger døde i 2023 i en alder af 99 år. I nekrologen skrev Buffett, at "uden Charlie havde der ikke været noget Berkshire, som vi kender det."

EN INVESTERINGSSTRATEGI BYGGET PÅ FORNUFT

"Aktiemarkedet er en mekanisme, der overfører penge fra de utålmodige til de tålmodige."

Sådan har Warren Buffett i årtier opsummeret sin investeringsfilosofi. Hans strategi har i sin essens været bemærkelsesværdigt enkel – men det er netop det, der gør den så svær at følge. Den kræver tålmodighed, selvdisciplin og en stålsat vilje til ikke at lade sig forføre af markedets luner. Hvor mange investorer jagter kortsigtede gevin-

ster, har Buffett fastholdt en filosofi fundet i sund fornuft og dyb analyse.

Og det er en del af hans styrke. Hvor andre bliver rastløse, bliver han roligere. Hvor andre reagerer, reflekterer han. Og hvor andre frygter nedture, ser han dem som udsalg.

FRA ENKELHED TIL STRATEGI

Buffetts historie handler om mere end blot en finansiell succes. Det er også fortællingen om et menneske, der har holdt fast i sine værdier og nægtet at lade sig forføre af markedets støj. Hans investeringsfilosofi har stået sin prøve gennem finanskriser, teknologisving og geopolitiske chok. For mange investorer er han blevet en moralsk stemme midt i en ofte flygtig finansverden. ●

Warren Buffett: VIGTIGE MILEPÆLE

- 
- 1930** – Født i Omaha, Nebraska.
 - 1941** – Køber sine første aktier som 11-årig.
 - 1951** – Færdiggør studiet ved Columbia Business School.
 - 1956** – Grundlægger Buffett Partnership Ltd.
 - 1959** – Møder Charlie Munger.
 - 1965** – Overtager kontrollen med Berkshire Hathaway.
 - 1978** – Charlie Munger bliver viceformand i Berkshire Hathaway.
 - 2006** – Annoncerer, at han vil donere 99 % af sin formue til velgørenhed.
 - 2025** – Meddeler, at han går af som CEO i Berkshire Hathaway ved udgangen af året.



Markederne genfandt fodfæstet

Efter et dramatisk forår med stor markedsuro fandt de finansielle markeder gradvist tilbage til et mere stabilt leje i løbet af sommeren.



Thomas Amelung,
fondschef,
Sydinvest

Selvom usikkerheden ikke helt forsvandt, begyndte investorernes risikovillighed at vende tilbage hen over sommeren. Handelspolitik og politiske beslutninger har fortsat været centrale drivkræfter. Men hvor udmeldinger om toldsatter og handelsrestriktioner skabte voldsomme reaktioner i foråret, har fokus nu i højere grad rettet sig mod centralbankernes politik og selskabernes indtjening.

DOLLARENS SVÆKKELSE ÆNDRER BILLEDET FOR EUROPÆISKE INVESTORER

Den amerikanske dollar har i løbet af 2025 oplevet en markant svækkelse i forhold til euroen og dermed den danske krone, hvilket har haft stor betydning for danske investorers afkast.

Opgjort i lokal valuta klarede amerikanske aktier sig ganske pænt i løbet af sommeren, men når resultaterne blev omregnet til euro eller danske kroner, blev en del af gevinsten udvandet. Dermed blev valutakursen i sig selv en afgørende faktor for, om investeringerne oplevedes som succesfulde eller skuffende.

Årsagen til svækkelsen skal findes i en kombination af handelspolitiske usikkerheder, lavere vækstforventninger og udsigten til en mere lempelig pengepolitik i USA. Samtidig har stigende amerikansk gæld og svækket tillid til landets økonomiske styrke sat yderligere pres på valutaen. For danske investorer understreger udviklingen i valutamarkedet betydningen af at tænke valutarisiko ind i porteføljen.

CENTRALBANKERNE SÆTTER TONEN

Centralbankerne har i 2025 spillet en vigtig rolle for markedsudviklingen. I USA har den amerikanske centralbank, Fed, været afventende på trods af Trumps voksende pres. Men Fed valgte i september at indlede en forsigtig lempelse af den amerikanske pengepolitik som svar på en afmatning i arbejdsmarkedet. Der var dog ikke helt enighed i centralbanken, idet en af Fed-direktørerne stemte for en såkaldt dobbelt rentenedsættelse. Dette tolkes – sammen med andre signaler – som at denne rentenedsættelse ikke vil blive den sidste i 2025.

Fed balancerer dog på en knivsæg mellem ønsket om at støtte væksten og frygten for at puste til inflationen, som fortsat ligger over målsætningen, hvilket ellers normalt ikke vil tale for en rentenedsættelse.

FORTSAT LEMPELIG KURS I EUROPA

I Europa har Den Europæiske Centralbank fortsat en lempelig kurs. Årets fjerde rentenedsættelse skete i juni, men Den Europæiske Centralbank har siden



Dollaren har set en markant svækkelse i 2025. I forhold til den danske krone er dollaren faldet med mere end 11 % pr. 1. september.

forholdt sig afventende, da inflationen nu er tættere på målet. Samtidig er udsigten til store offentlige investeringer i flere europæiske lande begyndt at presse de lange renter op.

Denne kombination af kortsigtet lempelse og langsigtede spændinger har været med til at skabe en uensartet udvikling mellem de amerikanske og europæiske renter. Det har igen sat sit præg på obligationsmarkedet.

AKTIEMARKEDERNE GENFINDER STYRKEN

Efter forårets turbulens, hvor geopolitiske spændinger og handelspolitiske tiltag havde skabt betydelig usikkerhed, genvandt aktiemarkederne fodfæste hen over sommeren.

I USA vendte stemningen hurtigt fra korrektion til fremgang, drevet af investorernes optimisme omkring vækstpolitik og fortsat investering i kunstig intelligens. Teknologiaktier, som tidligere var hårdt ramt af usikkerhed, førte an i markedets genopretning, og de største selskaber viste markant styrke.

Samtidig oplevede vækstaktier generelt større interesse, mens mere defensive sektorer kun i mindre grad fulgte med. Som nævnt blev det dog en blandet oplevelse for danske investorer, idet dollarens svækkelse udhulede kursstigningerne i amerikanske aktier.

BLANDET STEMNING I INDIEN

På Emerging Markets blev kinesiske selskaber understøttet af en midlertidig afklaring i handelsforholdet med USA, samtidig med at optimismen omkring teknologisektoren spredte sig til både kinesiske og taiwanske selskaber.

I Indien var stemningen mere blandet. En momsreform, som på længere sigt forventes at gavne både virksomheder og forbrugere, blev overskygget af nye handelspolitiske tiltag fra USA, hvilket dæmpede optimismen blandt investorerne.

POLITISKE INITIATIVER

UNDERSTØTTEDE STEMNINGEN I EUROPA

I Europa var billedet mere afdæmpet, men dog positivt. Politiske initiativer som investeringspakker rettet mod infrastruktur og industri har bidraget til at understøtte markedsstemningen.

Danske industri- og finansvirksomheder viste generelt solid fremgang, mens sundheds- og forsyningssektoren fortsat var udfordret. Ørsted tiltrak stor opmærksomhed med en omfattende kapitaludvidelse samt efterfølgende meldingen om en stop-work-ordre fra den amerikanske regering på det næsten færdigbyggede Revolution Wind-projekt. Det svækkede tilliden til selskabet og resulterede i store fald på Børsen.



Stabilisering giver nye muligheder

Efter en periode præget af markedsuro har sommerens stabilisering givet et mere solidt fundament for investorerne.

Centralbankernes mere lempelige politik har skabt en bund under markederne, men samtidig betyder de forskellige udviklinger i USA og Europa, at investorer må forholde sig til meget forskellige scenarier på tværs af regioner.

I USA har faldende renter understøttet både stats- og virksomhedsobligationer, mens investorer i Europa afventer, hvordan offentlige investeringspakker og lavere styringsrenter vil spille ind på længere sigt. Kreditmarkedet byder fortsat på attraktive muligheder, særligt i segmenter med stabile kreditspænd, hvor risiko og afkast stadig fremstår balanceret.

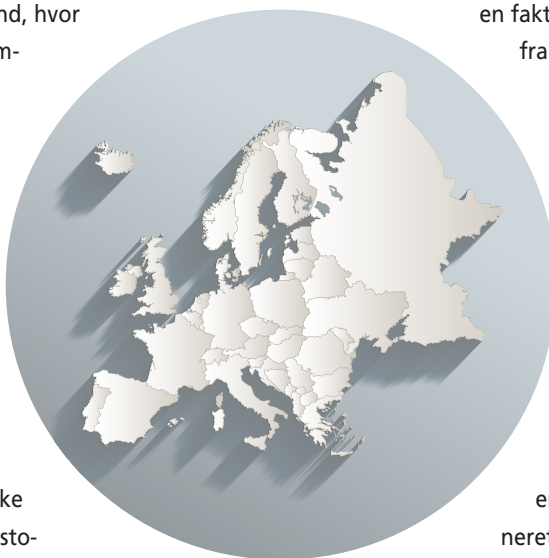
MASSIVE POLITISKE INVESTERINGER I EUROPA

På aktiemarkederne er optimismen primært drevet af teknologi og andre vækstsektorer, men udsving kan hurtigt opstå, hvis inflationsforventninger eller geopolitiske begivenheder ændrer investorerens risikovillighed. Flere lande i Emerging Markets kan fortsat nyde godt af en svækket dollar og en mere stabil global risikostemning, men lande med stor eksportafhængighed af

USA vil fortsat være sårbare over for ændringer i handelspolitikken.

Samtidig fremstår det europæiske aktiemarked som et positivt fremadskuende element, understøttet af massive politiske investeringer og strukturel vækst, hvilket giver attraktive muligheder for diversificering og langsigtet afkast.

Valutamarkedet vil forblive en central faktor for investorernes samlede afkast. For danske investorer kan dollarens udvikling i høj grad være en faktor, der kan vende billedet fra fremgang til skuffelse.



BALANCE MELLEM RISIKO OG AFKAST

Forudsætningerne for fornuftige afkast i resten af 2025 er bestemt til stede, men kortsigtede udsving må fortsat forventes.

Med sommerens stabilisering som udgangspunkt er markederne godt positioneret for et positivt efterår, men

balancen mellem risiko og afkast

kræver fortsat stor opmærksomhed. Som altid forbliver det en fordel at være diversificeret på tværs af investeringstyper, sektorer og regioner.

SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO SEPTEMBER 2025

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
Basisobligationer						
Sydinvest Fonde	1.72 %	3.27 %	11.14 %	-0.66 %	-0.06 %	5.42 %
Sydinvest Korte Obligationer	2.37 %	4.01 %	12.05 %	5.80 %	7.24 %	11.12 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	1.76 %	3.56 %	11.86 %	0.14 %	2.55 %	8.41 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	1.77 %	3.58 %	11.89 %	0.14 %	2.45 %	8.29 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	2.21 %	4.40 %	13.59 %	-0.68 %	10.01 %	14.79 %
Højrenteobligationer						
Sydinvest HøjrenteLande	3.21 %	3.76 %	16.00 %	2.68 %	11.14 %	14.20 %
Sydinvest HøjrenteLande Akk.	3.21 %	3.73 %	-	-	-	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	3.42 %	5.92 %	26.50 %	19.65 %	21.27 %	33.74 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	3.46 %	5.98 %	25.87 %	18.95 %	20.73 %	-
Basisaktier						
Sydinvest Europa Value	21.39 %	21.31 %	61.50 %	93.24 %	65.60 %	89.73 %
Sydinvest Global Value	3.77 %	7.97 %	31.10 %	82.75 %	62.60 %	113.30 %
Sydinvest Global Value Akk.	3.91 %	8.11 %	31.12 %	82.54 %	62.52 %	-
Sydinvest Indeks Danmark	0.63 %	-6.59 %	9.00 %	-	-	-
Sydinvest Indeks Global Lav Risiko	0.00 %	2.50 %	19.16 %	44.69 %	-	-
Sydinvest Indeks Morningstar Leaders	-2.41 %	0.66 %	57.44 %	87.06 %	-	-
Sydinvest Indeks Tyskland	17.58 %	22.48 %	57.18 %	57.69 %	51.72 %	77.21 %
Sydinvest Kvalitetsaktier	-4.01 %	1.17 %	33.45 %	-	-	-
Sydinvest USA Value	-3.98 %	1.86 %	19.69 %	76.72 %	64.19 %	134.49 %
Vækstaktier						
Sydinvest Fjernøsten	2.71 %	10.72 %	12.59 %	22.24 %	43.38 %	80.67 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	2.64 %	10.64 %	12.36 %	22.23 %	43.33 %	-
Sydinvest Globale EM-Aktier	2.89 %	9.17 %	11.53 %	23.08 %	35.81 %	78.66 %
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	3.13 %	9.39 %	12.12 %	23.70 %	36.33 %	-
Sydinvest Megatrends	4.77 %	13.38 %	-	-	-	-
Sydinvest Megatrends Akk.	4.54 %	13.22 %	-	-	-	-
Blandede fonde						
Sydinvest Formue Balanceret	1.04 %	4.24 %	18.94 %	21.43 %	29.56 %	-
Sydinvest Formue Balanceret Akk.	1.02 %	4.25 %	18.94 %	21.33 %	29.77 %	-
Sydinvest Formue Konservativ	1.70 %	4.04 %	14.87 %	10.14 %	13.26 %	-
Sydinvest Formue Konservativ Akk.	1.71 %	4.04 %	14.86 %	10.15 %	13.21 %	-
Sydinvest Formue Obligationer	2.44 %	3.92 %	12.37 %	-	-	-
Sydinvest Formue Offensiv	0.65 %	5.80 %	28.57 %	54.44 %	64.63 %	-
Sydinvest Formue Offensiv Akk.	0.46 %	5.61 %	28.14 %	53.64 %	64.06 %	-
Sydinvest Formue Vækstorienteret	0.60 %	4.88 %	24.93 %	39.35 %	51.20 %	-
Sydinvest Formue Vækstorienteret Akk.	0.63 %	4.92 %	24.76 %	39.09 %	51.10 %	-

DET STORE FONDSoVERBLIK

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



Sydinvest Obligationsfonde

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

Sydinvest

Fonde

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

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0016271042

Afd. formue

304,1 MIO. KR.

Afkast i 2025

1,72 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

Risikoskala

2

Løbende omkostninger

0,23 %

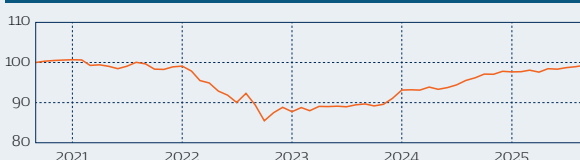
Transaktionsomk.

0,00 %

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	3,27 %
Seneste 3 år	11,14 %
Seneste 5 år	-0,66 %
Seneste 7 år	-0,06 %
Seneste 10 år	5,42 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2024	2,00 kr.	4,87 %
2023	1,10 kr.	6,14 %
2022	0,90 kr.	-11,46 %
2021	0,60 kr.	-1,58 %

Sydinvest

HøjrenteLande

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

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0016231921

Afd. formue

1.215,8 MIO. KR.

Afkast i 2025

3,21 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

3

Løbende omkostninger

1,23 %

Transaktionsomk.

0,89 %

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	3,76 %
Seneste 3 år	16,00 %
Seneste 5 år	2,68 %
Seneste 7 år	11,14 %
Seneste 10 år	14,20 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2024	0,00 kr.	3,09 %
2023	2,00 kr.	10,95 %
2022	2,00 kr.	-14,81 %
2021	2,20 kr.	-2,22 %

Sydinvest

HøjrenteLande Akkumulerende

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. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0062496717

Afd. formue

312,3 MIO. KR.

Afkast i 2025

3,21 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

3

Løbende omkostninger

1,28 %

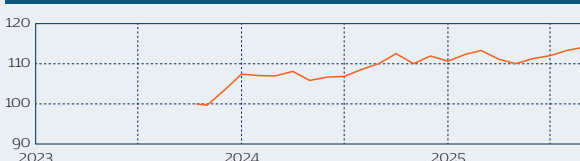
Transaktionsomk.

0,89 %

Udbyttebetalende

NEJ

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 13.10.2023 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	3,73 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2024	3,00 %
2023	7,41 % ¹⁾
2022	-
2021	-

¹⁾ Fonden blev oprettet den 13.10.2023

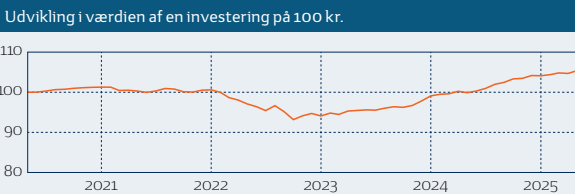
Sydinvest

Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0015916225			
Afd. formue	Afkast i 2025		
2.293,2 MIO. KR.	2,37 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoskala		
MIN. 2 ÅR	2		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
0,24 %	0,01 %		

Udbyttebetalende	JA
------------------	----



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
Seneste år	4,01 %		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	12,05 %	2024	2,00 kr.	5,06 %
Seneste 5 år	5,80 %	2023	0,80 kr.	5,32 %
Seneste 7 år	7,24 %	2022	0,50 kr.	-6,47 %
Seneste 10 år	11,12 %	2021	0,60 kr.	-0,67 %

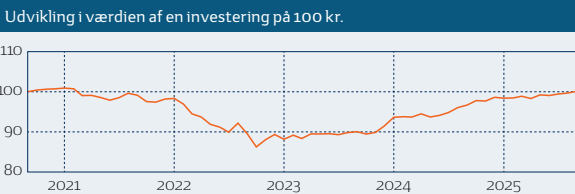
Sydinvest

Mellemlange Obligationer

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0060585073			
Afd. formue	Afkast i 2025		
2.458,2 MIO. KR.	1,76 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoskala		
MIN. 3 ÅR	2		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
0,38 %	0,01 %		

Udbyttebetalende	JA
------------------	----



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
Seneste år	3,56 %		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	11,86 %	2024	2,00 kr.	5,08 %
Seneste 5 år	0,14 %	2023	0,70 kr.	6,21 %
Seneste 7 år	2,55 %	2022	0,20 kr.	-10,35 %
Seneste 10 år	8,41 %	2021	0,30 kr.	-2,55 %

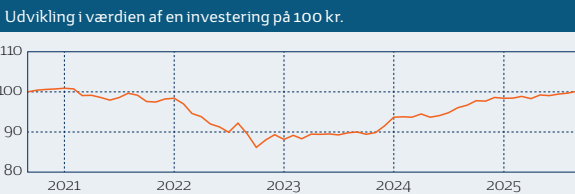
Sydinvest

Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0060585156			
Afd. formue	Afkast i 2025		
797,1 MIO. KR.	1,77 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoskala		
MIN. 3 ÅR	2		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
0,37 %	0,02 %		

Udbyttebetalende	NEJ
------------------	-----



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	3,58 %		Afkast
Seneste 3 år	11,89 %	2024	5,04 %
Seneste 5 år	0,14 %	2023	6,28 %
Seneste 7 år	2,45 %	2022	-10,43 %
Seneste 10 år	8,29 %	2021	-2,47 %

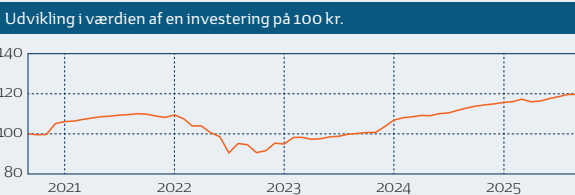
Sydinvest

Virksomhedsobligationer HY

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0016098825			
Afd. formue	Afkast i 2025		
304,6 MIO. KR.	3,42 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoskala		
MIN. 4 ÅR	2		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
1,11 %	0,22 %		

Udbyttebetalende	JA
------------------	----



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år		
Seneste år	5,92 %		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	26,50 %	2024	0,00 kr.	8,28 %
Seneste 5 år	19,65 %	2023	0,00 kr.	12,55 %
Seneste 7 år	21,27 %	2022	4,10 kr.	-13,24 %
Seneste 10 år	33,74 %	2021	0,60 kr.	3,11 %

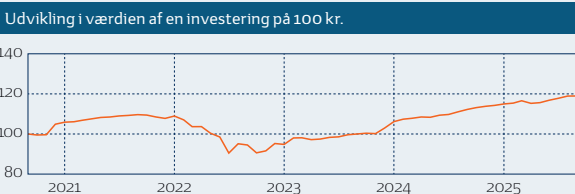
Sydinvest

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0060089415			
Afd. formue	Afkast i 2025		
105,7 MIO. KR.	3,46 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoskala		
MIN. 4 ÅR	2		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
1,06 %	0,19 %		

Udbyttebetalende	NEJ
------------------	-----



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	5,98 %		Afkast
Seneste 3 år	25,87 %	2024	8,30 %
Seneste 5 år	18,95 %	2023	11,99 %
Seneste 7 år	20,73 %	2022	-12,99 %
Seneste 10 år	-	2021	2,89 %

Virksomhedsobligationer IG

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

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0060409266

Afd. formue

265,3 MIO. KR.

Afkast i 2025

2,21 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

Risikoskala

2

Løbende omkostninger

0,71 %

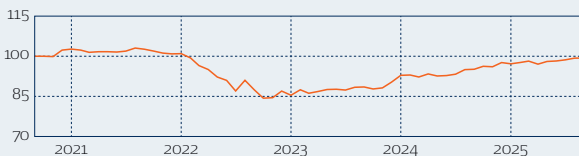
Transaktionsomk.

0,35 %

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,40 %
Seneste 3 år	13,59 %
Seneste 5 år	-0,68 %
Seneste 7 år	10,01 %
Seneste 10 år	14,79 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2024	0,00 kr.	4,64 %
2023	0,00 kr.	8,71 %
2022	1,30 kr.	-15,40 %
2021	7,70 kr.	-1,66 %



Sydinvest Aktiefonde

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

Europa Value

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en valustrategi. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigst pr. fastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0015323406

Afd. formue

556,6 MIO. KR.

Afkast i 2025

21,39 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

Løbende omkostninger

1,39 %

Transaktionsomk.

0,32 %

CO₂-udledning²⁾

151 129

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

JA

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	21,31 %
Seneste 3 år	61,50 %
Seneste 5 år	93,24 %
Seneste 7 år	65,60 %
Seneste 10 år	89,73 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2024	0,00 kr.	9,37 %
2023	0,00 kr.	18,55 %
2022	0,00 kr.	-13,27 %
2021	0,00 kr.	24,00 %

Fjernøsten

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

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0010169549

Afd. formue

545,3 MIO. KR.

Afkast i 2025

2,71 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

4

Løbende omkostninger

1,55 %

Transaktionsomk.

1,63 %

CO₂-udledning²⁾

126 268

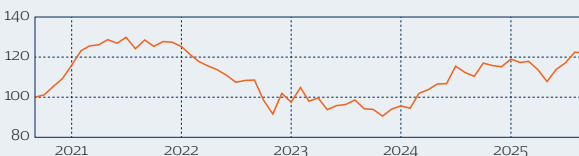
Fond Benchmark

Udbyttebetalende

JA

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	10,72 %
Seneste 3 år	12,59 %
Seneste 5 år	22,24 %
Seneste 7 år	43,38 %
Seneste 10 år	80,67 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2024	0,00 kr.	24,38 %
2023	0,00 kr.	-1,85 %
2022	42,50 kr.	-22,17 %
2021	26,90 kr.	8,02 %

Fjernøsten Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr.

DK0060036994

Afd. formue

290,6 MIO. KR.

Afkast i 2025

2,64 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

4

Løbende omkostninger

1,59 %

Transaktionsomk.

1,52 %

CO₂-udledning²⁾

126 268

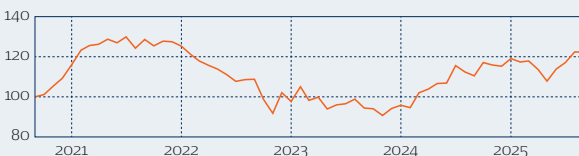
Fond Benchmark

Udbyttebetalende

NEJ

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO₂-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	10,64 %
Seneste 3 år	12,36 %
Seneste 5 år	22,23 %
Seneste 7 år	43,33 %
Seneste 10 år	-

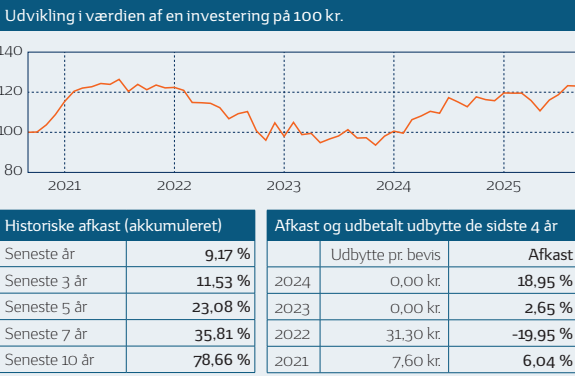
Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2024	24,31 %
2023	-1,96 %
2022	-22,00 %
2021	7,98 %

Globale EM-aktier

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

Fondens data pr. 31.08.2025		
ISIN nr. DK0060499663		
Afd. formue 370,2 MIO. KR.	Afkast i 2025 2,89 %	
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4	
Løbende omkostninger 1,54 %	Transaktionsomk. 1,31 %	
CO2-udledning ²⁾ 104 Fond	293 Benchmark	Udbyttebetalende JA
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.		

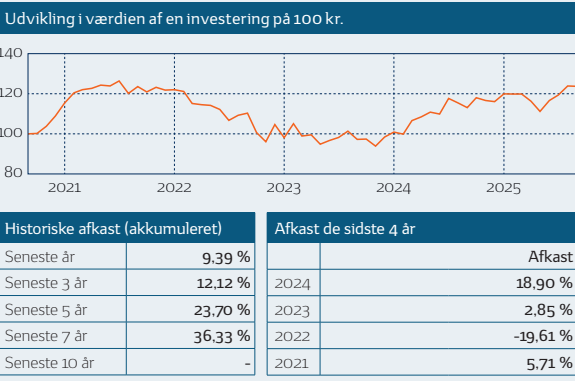


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Globale EM-aktier
Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025		
ISIN nr. DK0060499747		
Afd. formue 207,0 MIO. KR.	Afkast i 2025 3,13 %	
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4	
Løbende omkostninger 1,49 %	Transaktionsomk. 1,05 %	
CO2-udledning ²⁾ 104 Fond	293 Benchmark	Udbyttebetalende NEJ
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.		

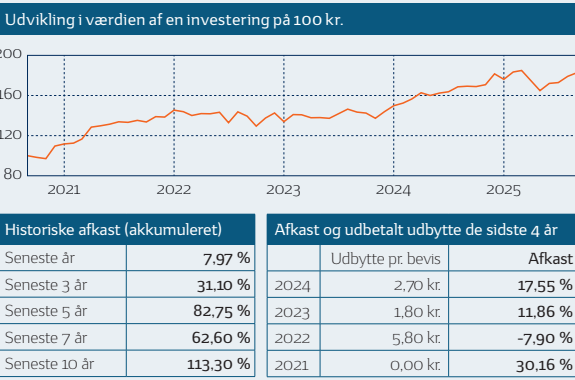


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Global Value

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Fondens data pr. 31.08.2025		
ISIN nr. DK0010101740		
Afd. formue 236,3 MIO. KR.	Afkast i 2025 3,77 %	
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4	
Løbende omkostninger 1,36 %	Transaktionsomk. 0,24 %	
CO2-udledning ²⁾ 88 Fond	150 Benchmark	Udbyttebetalende JA
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.		

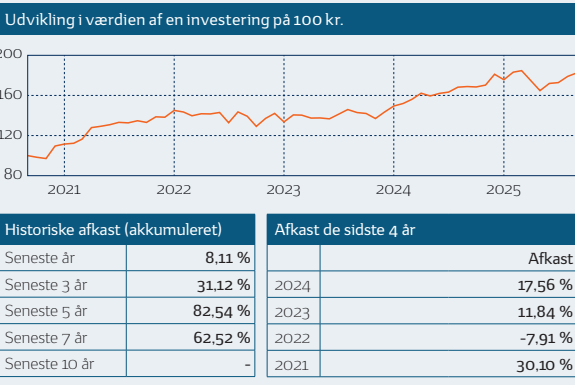


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Global 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 valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2025		
ISIN nr. DK0060669091		
Afd. formue 116,4 MIO. KR.	Afkast i 2025 3,91 %	
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4	
Løbende omkostninger 1,37 %	Transaktionsomk. 0,24 %	
CO2-udledning ²⁾ 87 Fond	150 Benchmark	Udbyttebetalende NEJ
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.		

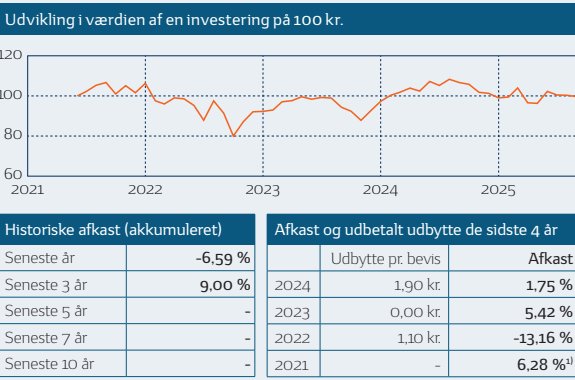


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Indeks Danmark

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

Fondens data pr. 31.08.2025		
ISIN nr. DK0061541232		
Afd. formue 320,9 MIO. KR.	Afkast i 2025 0,63 %	
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4	
Løbende omkostninger 0,30 %	Transaktionsomk. 0,06 %	
CO2-udledning ²⁾ 92 Fond	102 Benchmark	Udbyttebetalende JA
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.		



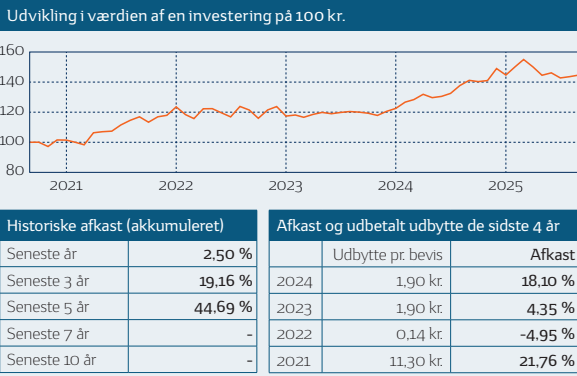
(fra 07.06.2021 til 31.08.2025)

¹⁾ Fonden blev oprettet den 07.06.2021.

Indeks Globale Aktier Lav Risiko

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

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0061281490	
Afd. formue 446,8 MIO. KR.	Afkast i 2025 0.00 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 0.50 %	Transaktionsomk. 0.05 %
CO2-udledning ²⁾ 189 Fond	Udbyttebetalende JA
203 Benchmark	
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

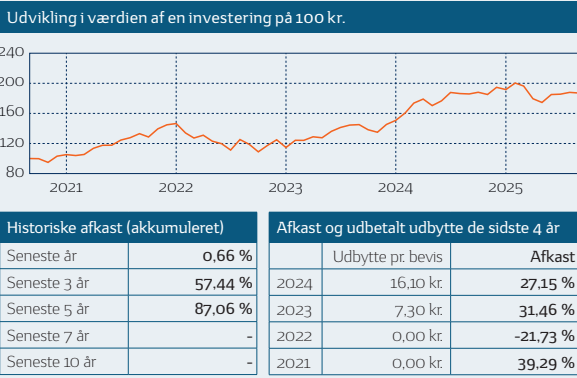


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Indeks Morningstar Leaders

Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 pct. af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Morningstars Global Markets Sustainability Leaders Index. Investeringspolitikken baserer sig således på Morningstars regler for konstruktion af indekset.

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0061111572	
Afd. formue 2.072,6 MIO. KR.	Afkast i 2025 -2,41 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 0,50 %	Transaktionsomk. 0,04 %
CO2-udledning ²⁾ 63 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

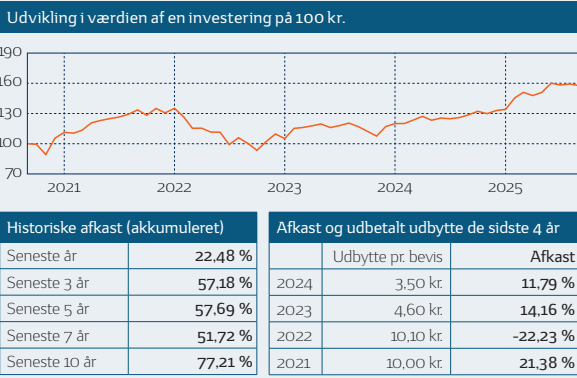


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Indeks Tyskland

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI Germany Index. Det betyder, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end indeksets afkast på grund af omkostninger.

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0060033116	
Afd. formue 588,7 MIO. KR.	Afkast i 2025 17,58 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 0,50 %	Transaktionsomk. 0,23 %
CO2-udledning ²⁾ 107 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

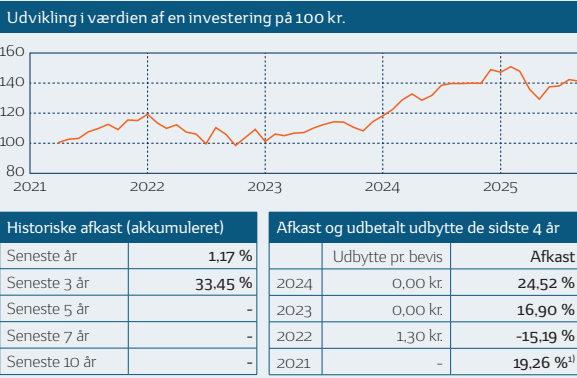


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Kvalitetsaktier

Fonden investerer i globale kvalitetsaktier spredt på forskellige lande og brancher. Fondens største investeringer ligger i USA og Europa. Fonden fokuserer på stærke selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik til en fair pris. Det er et krav at fondens selskaber besidder en eller flere vedvarende konkurrencemæssige fordele. Dette sikrer os, at den høje indtjeningsvækst kan fortsætte over tid.

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0061533643	
Afd. formue 1.272,8 MIO. KR.	Afkast i 2025 -4,01 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,42 %	Transaktionsomk. 0,06 %
CO2-udledning ²⁾ 15 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

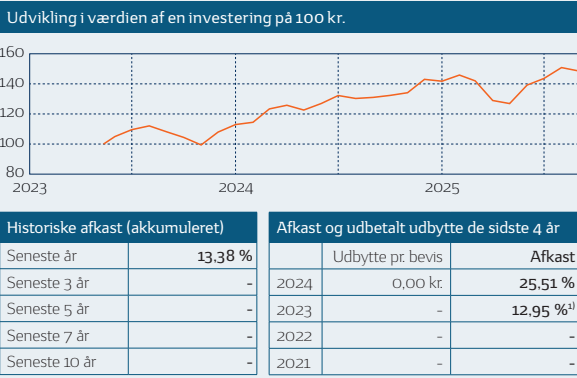


(fra 29.03.2021 til 31.08.2025)

Megatrends

Sydinvest Megatrends investerer aktivt i fem megatrends: Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra. Typisk består porteføljen af 125 til 175 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0062382628	
Afd. formue 1.476,5 MIO. KR.	Afkast i 2025 4.77 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
Løbende omkostninger 1,49 %	Transaktionsomk. 0.14 %
CO2-udledning ²⁾ 53 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	



(fra 15.05.2023 til 31.08.2025)

¹⁾ Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

Sydinvest

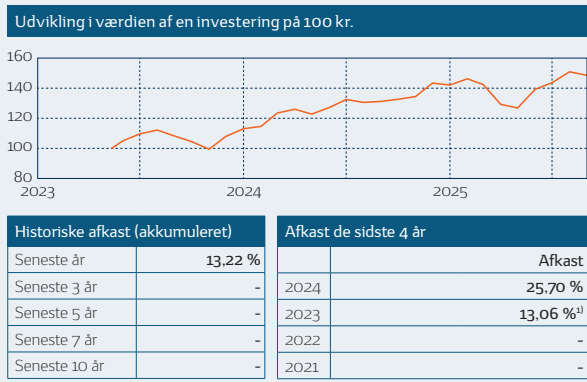
Megatrends Akkumulerende

Sydinvest Megatrends Akk. investerer aktivt i fem megatrends: Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends Akk. investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra. Typisk består porteføljen af 125 til 175 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

¹⁾ Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0062382891			
Afd. formue	Afkast i 2025		
1.328,3 MIO. KR.	4,54 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoscakala		
MIN. 4 ÅR	4		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
1,49 %	0,14 %		
CO2-udledning ²⁾	Udbyttebetalende		
53 118	NEJ		
Fond	Benchmark		

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.



(fra 15.05.2023 til 31.08.2025)

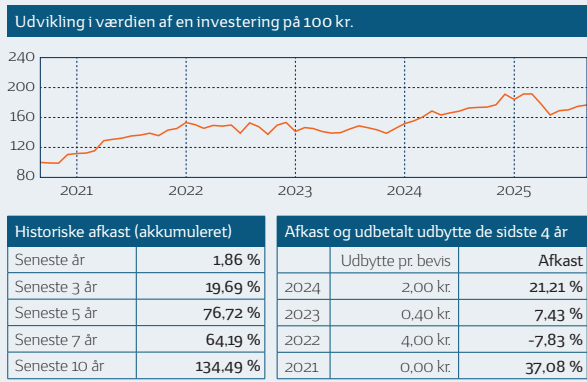
Sydinvest

USA Value

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prissat i forhold til selskabernes fundamentale værdi.

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0010270776			
Afd. formue	Afkast i 2025		
202,6 MIO. KR.	-3,98 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoscakala		
MIN. 4 ÅR	4		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
1,28 %	0,26 %		
CO2-udledning ²⁾	Udbyttebetalende		
120 151	JA		
Fond	Benchmark		

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)



Sydinvest

Formue-fonde

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

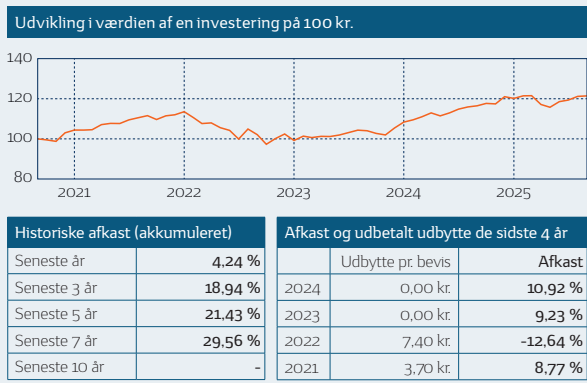
Sydinvest

Formue Balanceret

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0060749364			
Afd. formue	Afkast i 2025		
6.055,7 MIO. KR.	1,04 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoscakala		
MIN. 4 ÅR	3		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
1,17 %	0,06 %		
CO2-udledning ²⁾	Udbyttebetalende		
66 138	JA		
Fond	Benchmark		

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

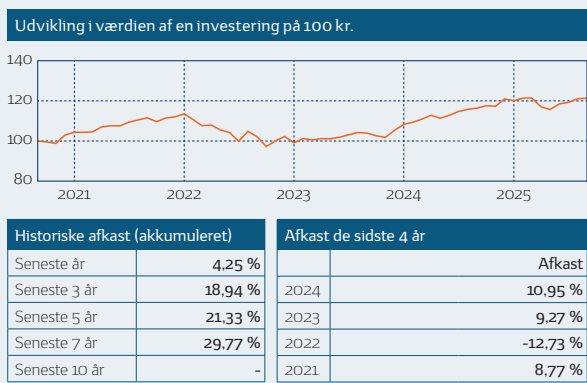
Sydinvest

Formue Balanceret Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025			
ISIN nr. DK0060749794			
Afd. formue	Afkast i 2025		
671,4 MIO. KR.	1,02 %		
Anbefalet investeringshorisont	Risikoscakala		
MIN. 4 ÅR	3		
Løbende omkostninger	Transaktionsomk.		
1,18 %	0,06 %		
CO2-udledning ²⁾	Udbyttebetalende		
67 138	NEJ		
Fond	Benchmark		

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

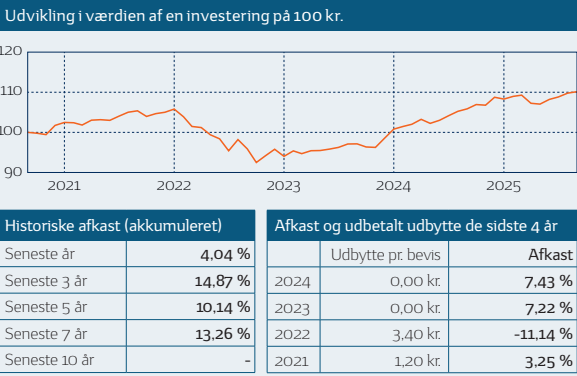


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Formue Konservativ

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

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0060749281	
Afd. formue 3.443.5 MIO. KR.	Afkast i 2025 1,70 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,91 %	Transaktionsomk. 0,06 %
CO2-udledning ²⁾ 59 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

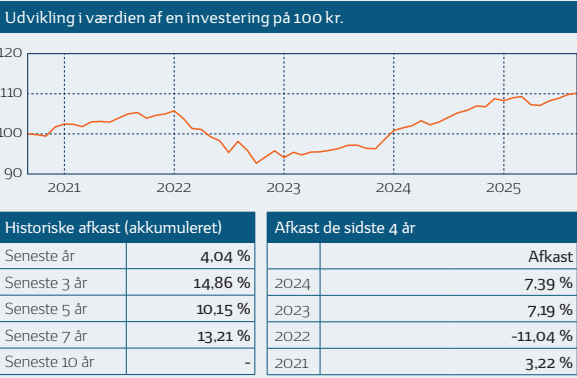


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Formue Konservativ Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0060749604	
Afd. formue 250.4 MIO. KR.	Afkast i 2025 1,71 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0.91 %	Transaktionsomk. 0.06 %
CO2-udledning ²⁾ 57 Fond	Udbyttebetalende NEJ Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

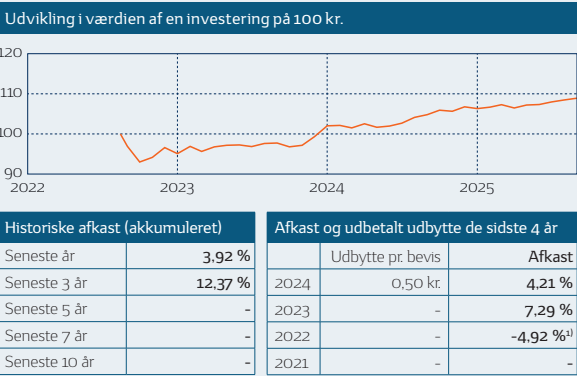


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Formue Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger samt ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Afdelingen er aktivt forvaltet og kan have en varighed, som kan afvige med op til to år i forhold til varigheden på afdelingens benchmark. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0061806981	
Afd. formue 163,3 MIO. KR.	Afkast i 2025 2.44 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 3 ÅR	Risikoskala 2
Løbende omkostninger 0,70 %	Transaktionsomk. 0,40 %
Udbyttebetalende JA	



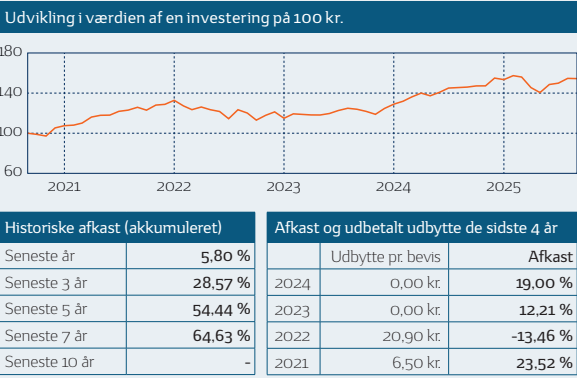
⁴⁾ Fonden blev oprettet den 16.08.2022

(fra 16.08.2022 til 31.08.2025)

Formue Offensiv

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

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0060749521	
Afd. formue 485,0 MIO. KR.	Afkast i 2025 0.65 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,50 %	Transaktionsomk. 0.13 %
CO2-udledning ²⁾ 78 Fond	Udbyttebetalende JA Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	

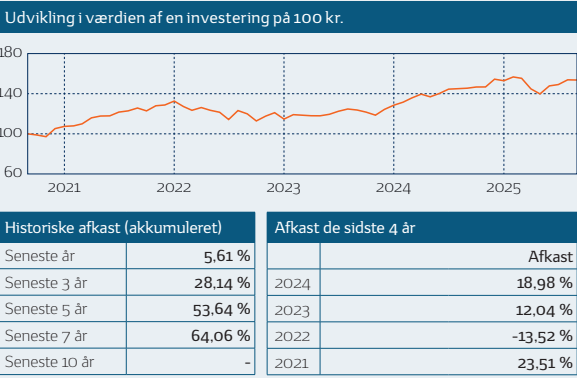


(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Formue Offensiv Akkumulerende

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

Fondens data pr. 31.08.2025	
ISIN nr. DK0060749950	
Afd. formue 183,7 MIO. KR.	Afkast i 2025 0,46 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 5 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,47 %	Transaktionsomk. 0,14 %
CO2-udledning ²⁾ 78 Fond	Udbyttebetalende NEJ Benchmark
²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.	



(fra 01.09.2020 til 31.08.2025)

Formue Vækstorienteret

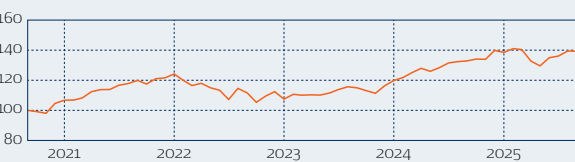
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeks-fonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr. DK0060749448	
Afd. formue 1.850,6 MIO. KR.	Afkast i 2025 0,60 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,49 %	Transaktionsomk. 0,09 %
CO2-udledning ²⁾ 76 142	Udbyttebetalende JA
Fond	Benchmark

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	4.88 %		
Seneste 3 år	24.93 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 5 år	36.35 %	2024	0,00 kr. 15,61 %
Seneste 7 år	51.20 %	2023	0,00 kr. 11,47 %
Seneste 10 år	-	2022	12,80 kr. -13,46 %
		2021	5,20 kr. 16,34 %

Formue Vækstorienteret Akkumulerende

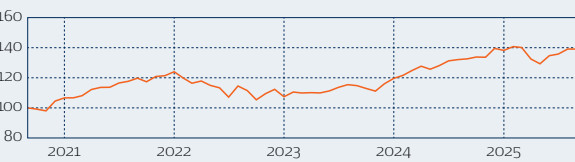
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeks-fonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.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

Fondens data pr. 31.08.2025

ISIN nr. DK0060749877	
Afd. formue 397,8 MIO. KR.	Afkast i 2025 0,63 %
Anbefalet investeringshorisont MIN. 4 ÅR	Risikoskala 3
Løbende omkostninger 1,48 %	Transaktionsomk. 0,09 %
CO2-udledning ²⁾ 73 142	Udbyttebetalende NEJ
Fond	Benchmark

²⁾ Data pr. 30.06.2025. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	4.88 %		
Seneste 3 år	24.93 %		
Seneste 5 år	39.35 %		
Seneste 7 år	51.20 %		
Seneste 10 år	-		
			Afkast
		2024	15,56 %
		2023	11,37 %
		2022	-13,41 %
		2021	16,31 %

Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 31. august 2025

- Formue Balanceret
- Formue Balanceret Akk.
- Formue Offensiv
- Formue Offensiv Akk.
- Formue Vækstorienteret
- Formue Vækstorienteret Akk.
- HøjrenteLande
- HøjrenteLande Akk.
- Indeks Globale Aktier Lav Risiko

Lav risiko
Typisk lavt afkast

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Høj risiko
Typisk højt afkast

- Fonde

 - Formue Konservativ
 - Formue Konservativ Akk.
 - Formue Obligationer
 - Korte Obligationer
 - Mellemlange Obligationer
 - Mellemlange Obligationer Akk.
 - Virksomhedsobl. HY
 - Virksomhedsobl. HY Akk.
 - Virksomhedsobl. IG
- Europa Value

 - Fjernøsten
 - Fjernøsten Akk.
 - Global Value
 - Global Value Akk
 - Globale EM-aktier
 - Globale EM-aktier Akk.
 - Indeks Danmark
 - Indeks Morningstar Leaders
 - Indeks Tyskland
 - Kvalitetsaktier
 - Megatrends
 - Megatrends Akk.
 - USA Value

Risikoskalaen bruges hos alle investeringsforeninger i EU. Som noget nyt indgår danske investeringsforeninger i den europæiske PRIIP-forordning. Her placeres fondene anderledes på risikoskalaen end tidligere.

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 risikoklasser i Central Information-dokumenter på sydinvest.dk

WARREN BUFFETT

Oraklet fra Omaha

"Aktiemarkedet er en mekanisme, der overfører penge fra de utålmodige til de tålmodige". Mød manden bag citatet, og bliv klogere på en af verdens mest kendte investorer.

Læs hele artiklen på s. 22

