

# Sydinvest

## TEMA: DET DANSKE FINANSMARKED

Hjemlandets aktier og  
obligationer er et hit  
blandt danskerne

8

## FRA OPSPARING TIL NEDSPARING

Sådan får du styr på  
økonomien

26

Nicklas Brendborg

# TIL KAMP MOD DÅRLIGE VANER

Mød den unge forsker, der har taget verden med storm

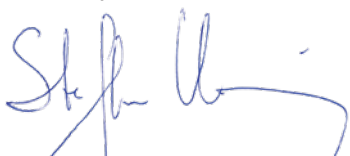
# KÆRLIGHED TIL HJEMMEHOLDET

Ligesom fodboldfans ofte støtter deres lokale fodboldhold, har danskerne også en udpræget forkærlighed for hjemlandets aktier. Selskaber som Novo Nordisk, DSV og Mærsk er velkendte navne, og aktierne ligger i mange danske depoter, hvilket også er forståeligt, da det er nemmere at følge nyhederne fra danske virksomheder i det daglige. For nogle investorer kan den tunge vægt i danske aktier dog med fordel spredes over flere områder. Læs mere på side 8.

I denne tid er al opmærksomhed rettet mod USA, hvor amerikanerne gør klar til at gå til valg. Som verdens største økonomi har USA en betydelig indflydelse på de globale finansmarkeder, og for økonomien er det ikke helt ligegyldigt, om det er Trump eller Harris, der leder landet i de næste fire år. På side 20 kan du få en vurdering af præsidentkandidaternes betydning for aktiemarkederne.

Uanset hvem der vinder præsidentvalget i november, vil NATO-landene fortsat være under pres for at øge deres forsvarsbudgetter. Krigen i Ukraine har på kort tid ændret danskernes syn på investering i sikkerhed og forsvar, og vi har som samfund opnået en erkendelse af, at global sikkerhed er en forudsætning for alt andet i vores demokratiske samfund. Vi har interviewet Peter Viggo Jakobsen, lektor ved Institut for Strategi og Krigsstudier, om nødvendigheden af forsvar og sikkerhed. Se side 28.

God læselyst,



Steffen Ussing  
Direktør



#### Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer januar 2025.

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

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund  
Redaktør: Seniorkommunikationsrådgiver Anders Øhrberg Thrane  
Redaktionens slutning: 20.09.2024 på baggrund af tal pr. 31.08.2024.  
Oplag: 46.500  
Produktion: ZUPA  
Trykkeri: vahle+nikolaisen

#### Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4 · 6200 Aabenraa  
Tlf. 74 37 33 00 · [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk) · [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk) · CVR-nr. 24260534

#### Ansvarsfraskrivelse

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

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

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



# TEMA: DET DANSKE FINANSMARKED

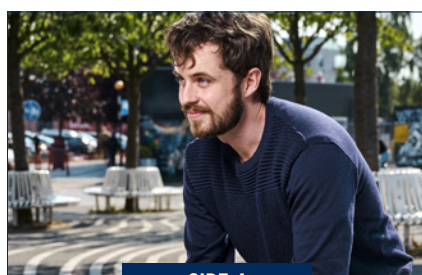
## DANSKE AKTIE- INVESTORER FORETRÆKKER HJEMMEBANEN

Danske aktier udgør mindre end 1 % af verdens aktiemarked. Alligevel fylder de tungt hos investorer. Sådan sikrer du spredningen. **SIDE 8**



## STOR INTERESSE FOR DANSKE OBLIGATIONER

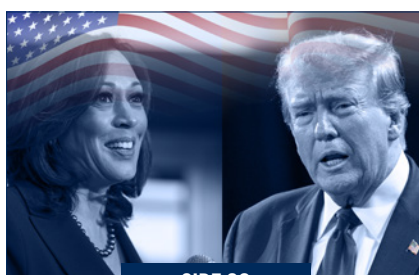
Højere renter gør de danske obligationer populære. Læs, hvorfor obligationer er gode i en portefølje. **SIDE 12**



**SIDE 4**

### TIL KAMP MOD DE DÅRLIGE VANER

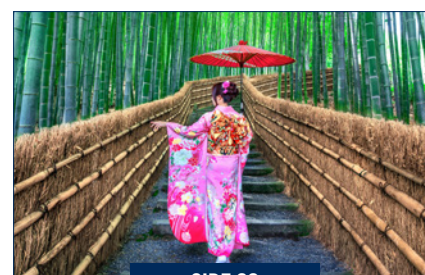
Hvordan lever vi sundt og længe? Om kampen mod fristelserne og vejen til et rigere liv. Mød forsker og bestsellerforfatter Nicklas Brendborg.



**SIDE 20**

### AMERIKANSK VALGKAMP MED BETYDNING FOR DANSKE SELSKABER

Trump eller Harris? Det er ikke ligegyldigt for danske selskaber, hvem der bliver præsident i USA. Læs analysen.



**SIDE 22**

### REPORTAGE: JAPAN BEGYNDER AT RYKKE PÅ SIG

Sydinvest har besøgt Japan: Kom bag om en meget anderledes storby.

## ARTIKLER OG FASTE SIDER

**11** Kort fra Sydinvest

**14** Kvalitetsaktier:  
Nutidens vindere

**16** Investeringskapløb i Andeby:  
Bliv i markedet

**25** Indeksfonde

**26** Fra opsparing til nedsparring

**28** "Forsvarsindustriens ordre-  
bøger vil være fyldt i flere år"

**32** Investeringsmarkederne

**36** Afdelingsrapporter

# Til kamp mod de DÅRLIGE VANER

Hvorfor er det så svært at lægge chipsposen fra sig, når først den er åben, eller slippe mobilen, når det uendelige Facebook-feed ruller? Vi har taget en snak med forsker og bestsellerforfatter Nicklas Brendborg om de dårlige vaners videnskab og vejen til et rigere liv.

Interview med **Nicklas Brendborg**, forsker

**"**Hvis jeg ikke snakkede med dig, ville jeg slet ikke have mobilen fremme. Min regel er, at jeg først må bruge den efter kl. 12. Jeg har endda investeret i et vækkeur for ikke at blive fristet om morgenen."

Ordene er Nicklas Brendborgs. Han står midt i vasketøjet og ordner hverdagspraktikken før endnu en dag i biomedicinens tegn på Københavns Universitet. Nicklas har haft nogle travle år, siden han i 2021 udgav bestselleren "Gopler ældes baglæns" – en humoristisk gennemgang af anti-aging-forskningen, der gjorde ham til en af Danmarks mest efterspurgte foredragsholdere. Han er siden blevet kaldt alt fra stjerneforsker til geni – uden dog helt at vide, hvad han skal stille op med de højtravende mærkater. Udover at fortsætte arbejdet og skrive andet kapitel i sin ambitiøse trilogi om livet, naturligvis.

"Temaet for min første bog var det lange liv. I "Vanedyr" fokuserer jeg på det gode liv og alt det, der står i vejen for det. At leve længe har jo ingen værdi, hvis man ikke har det godt. Så det handler om at dø ung så sent som overhovedet muligt," for-

klarer han, mens vaskemaskinen rumler i baggrunden.

## DET ENKLE STENALDERLIV

Og det er her, de dårlige vaner kommer ind i billedet. Eller rettere: Alt det, vi har lyst til, men som ikke nødvendigvis gør noget godt for os – og som i nutidens samfund er tilgængeligt i overflod. Tomme kalorier, sociale medier, alkohol, ja, fortsæt selv listen. En bred vifte af fristelser, der alle har en ting tilfælles: De prikker til vores mest basale behov.

**"At leve længe har jo ingen værdi, hvis man ikke har det godt."**

"Livet var mere enkelt for et stenaldermenneske. Det, du havde lyst til at spise, var det, din krop havde brug for. Det, du havde lyst til socialt, var det, der gav dig den bedste position i stammen. Sådan er det ikke i dag. I dag kæmper vi en kamp mod vores egne naturlige instinkter, og det er ikke altid nemt."

Men hvorfor drages vi mod noget, der kan lede til overvægt, sygdom og ensomhed? For at forstå mekanikken skal vi kigge nærmere på vores hjerne, der ikke har ændret sig synderligt, siden vi levede som jægere og samlere, eller – hvis vi går længere tilbage – som frugtspisende aber i regnskoven.

"Tænk på hjernen som en maskine, der er forprogrammeret med præferencer gennem vores sanser. Den tiltrækkes af salt, fedt, sukker og social anerkendelse, fordi det har været essentielt for vores overlevelse. I dag kan vi imidlertid lave kunstige produkter, der tilfredsstiller behovene på en fuldstændig overnaturlig måde."

## FRA GIPSÆG TIL VINGUMMI

Her kommer begrebet super-stimulus ind i billedet. Et begreb, der ifølge Nicklas Brendborg er helt afgørende, hvis man vil forstå, hvordan dårlige vaner opstår i vores samfund.

"For nogle år tilbage opdagede en gruppe hollandske forskere, at man kunne lokke fugle til at udruge falske gipsæg ved at efterligne og overdrive de ægte ægs



#### OM NICKLAS BRENDBORG

Nicklas Brendborg (f. 1995) er et af Danmarks førende forskningstalenter inden for biomedicin. Han slog for alvor igennem med bestselleren "Gopler ældes baglæns" fra 2021. I sin nyeste bog – "Vanedyr" fra 2023 – sætter Nicklas fokus på usunde vaner og de mekanismer i samfundet, der fremmer dem.

karakteristika helt vildt. Man lavede gipsæggene større, malede dem i skarpere farver og skabte herved en super-stimulus, som fuglene ikke kunne modstå. Det er groft sagt det samme, der sker, når du åbner en pose vingummi. Her får du en stærkt overdreven version af de søde smage, du vil kunne finde i naturen, takket være de enorme mængder forarbejdet sukker, og det er svært for hjernen at sige nej til."


Og vingummiens syntetiske sødme er selvfølgelig kun et eksempel. Uanset hvor vi færdes i samfundet, bliver vi bombarderet med super-stimuli, der rykker i vores basale belønningssystemer. Supermarkederne bugner af forarbejdet mad, hvor splittet mellem fedt og kulhydrat rammer lige i det, forskerne kalder "hjernens lyksalighedspunkt". Alkohol er tilgængeligt i stort set alle sammenhænge, hvor mennesker mødes. Og på de sociale medier står komplimenterne i kø, uanset om vi poster billeder af vores ferie eller frokost. Det føles godt, bevares, men vores hjerner er slet ikke gearet til den konstante, kortsigtede lykkerus.

### **"Livet var mere enkelt for et stenaldermenneske."**

"Problemet er ikke, at man spiser en pose slik eller tjekker Facebook. Det gør alle moderne mennesker. Problemet opstår, når de mange stimuli leder til et overforbrug, hvor vi hele tiden skal have mere og mere for at opnå samme tilfredsstillelse. Det bliver en ond cirkel, der kan ramme os på både sundhed og livskvalitet."

#### HÅBET ER SORT-HVIDT

Men er vi så alle sammen sagesløse ofre for egne instinkter, ude af stand til at modstå samfundets syntetiske sansebombarde-  
menter? Nej, langt fra. I modsætning til regnskovens aber kan vi nemlig reflektere over egne valg og sadle om. Men det kræver en aktiv indsats – og væsentligt mere ▶



**“Det handler om at dø ung så sent som overhovedet muligt.”**

rygrad, end man finder hos de gopler, der ældes baglæns.

“Rent neurologisk er der forskel på at have lyst til noget og kunne lide noget. Du kan altså godt have en craving efter noget, som ikke gør dig glad, f.eks. fastfood, og du kan godt blive glad af noget, du ikke har lyst til, f.eks. motion. Man bliver derfor nødt til – med rationalitet og viljestyrke – at fokusere på det, der tjekker begge bokse af.”

Det er dog lettere sagt end gjort, og der er en grund til, at vi mennesker igen og igen falder i. Bag de fleste super-stimuli ligger nemlig tusindvis af forskertimer og forbrugertests. Ja, faktisk er der eksempler på isproducenter, der har brugt hjernescannere i jagten på det perfekte sukkerniveau. Så hvis vi skal bryde de uheldige mønstre, må vi gøre det besværligt for reptilhjernen at reagere på de unaturligt forstærkede stimuli.

“Enhver forhindring øger sandsynligheden for, at du kan bryde vanen. Hvis du har svært ved at lægge telefonen fra dig, så prøv at installere en app, der afbryder dig i din scrolling, eller indstil skærmen til sort-hvid. Hvis du er lidt for snackglad, så undgå at have slik og chips på lager. Det handler om at gøre det så svært som muligt at falde i.”

#### **VEJEN TIL SUNDE VANER**

Den samme logik gælder også, hvis du drømmer om at indarbejde nye sunde vaner i dit hverdagsliv. Bare med omvendt fortegn.

“Det kan være svært at overbevise hjernen om at lave et sundt måltid fra bunden, når man kan varme en færdigret på 30 sekunder. Eller at løbe en tur, når man kan se Netflix på sofaen. Så det kræver rigtig meget viljestyrke at vælge de sunde løsninger til. Heldigvis kommer du langt ved at fokusere på et område ad gangen og aktivt fjerne de forhindringer, der holder dig tilbage.”

For Nicklas er det vigtigt at slå fast, at der ikke er en rigtig og en forkert måde at leve på, og hans mål er ikke at slå os i hovedet med hverken fredagslik eller rødvin. Målet er at åbne vores øjne for de mekanismer, der presser mange ud i overforbrug, så vi hver især kan træffe informerede valg.

**“Verden er et kompliceret sted. Men mange af de mekanismer, der får os til at gøre, som vi gør, er ganske simple.”**

“Viden er det stærkeste våben. Se bare, hvordan vores tobaksforbrug er styrtudviklet, i takt med at vi er blevet opmærksomme på industriens metoder. Men information er sjældent nok i sig selv, og hvis vi vil lave ændringer på samfundsniveau, hvor vi får alle med, så er politisk handling ofte nødvendig. Det er dog en helt anden debat.”

#### **HJÆLP TIL SELVHJÆLP**

Hjemme i lejligheden er vasketøjet ved at være klar, og Nicklas skal videre i programmet. Laboratoriet på KU kalder, og kalenderen er fyldt til bristepunktet med foredrag. Og så er der lige ph.d.-afhandlingen. Den skriver jo heller ikke sig selv. Men selvom Nicklas bruger størstedelen af sine vågne timer på at forske i det lange og rige liv, tror han ikke på, at der findes en enkel formel, vi alle kan følge. Man skal finde sin egen vej. Træffe sine egne valg i en verden af fristelser.

“Jeg skriver jo også mine bøger som en form for selvhjælp. For at finde ud af, hvordan jeg selv skal navigere i de konstante stimuli. Men selvom jeg forstår mekanismerne, kan det stadigvæk være svært at stå imod. Det er i hvert fald fast arbejde at holde mit skærmforbrug nede.” ●



# VIND

to bestsellere af  
Nicklas Brendborg:  
“Gopler ældes  
baglæns” og  
“Vanedyr”.



Besøg [sydinvest.dk/konkurrence](http://sydinvest.dk/konkurrence)  
og svar rigtigt på spørgsmålet:

**Hvilket  
lægevidenskabeligt  
værktøj er blevet  
brugt i jagten  
på det perfekte  
sukkerniveau?**

Vi trækker lod iblandt de rigtige svar og kontakter  
5 heldige vindere. Konkurrencen slutter d. 01.11.24,  
og præmien kan ikke ombyttes til kontakter.

# Danske aktieinvestorer foretrækker stadig

# HJEMMEBANEN

Når de danske investorer køber aktier, er det typisk i Danmark – og det er en udfordring. Selvom danske aktieselskaber er af høj kvalitet, kan klassiske dyder som risikospredning fortsat hjælpe med at undgå faldgruber.



Interview med  
**Jacob Pedersen**,  
aktieanalysechef,  
Sydbank

Når snakken falder på aktieinvestering ved middagsbordet, handler den sandsynligvis om de danske aktieselskaber. Adskillige analyser af investeringsadfærden i det lille kongerige viser nemlig, at hjemlige selskaber som Novo Nordisk, DSV og Mærsk fortsat fylder meget i danskernes private aktieporteføljer.

Den danske forkærlighed for at investere i aktieselskaber fra egne himmelstrøg giver god mening, forklarer Jacob Pedersen. Som aktieanalysechef i Sydbank har han over 20 års erfaring med analysedækning af store danske og internationale børs-selskaber.

“Det danske aktiemarked er kendetegnet ved at rumme en stribe selskaber med meget stærke kvaliteter og egenskaber, der hører naturligt hjemme i rigtig mange aktieporteføljer. Hvis man skal fremhæve nogle af selskabernes kvaliteter, vil jeg nævne modstandsdygtighed på indtjeningsfronten, omstillingsparathed og gode positioner i deres respektive industrier. Desuden

opererer de danske selskaber typisk på markeder, hvor der er vækst,” forklarer Jacob Pedersen og fortsætter:

“At man som investor fokuserer på de danske navne, er i øvrigt ret naturligt. Det er selskaber, man kender, og hvor man har en klar idé om selskabernes værditilbud. Derfor oplever vi også en stor begejstring for danske aktier blandt vores investeringskunder.”

## RISIKOSPREDNING ER ET NØGLEORD

Præferencen for at investere tungt i aktieselskaber fra det land, hvor investorer selv bor og lever, er ikke forbeholdt danske investorer. Faktisk er fænomenet så hyppigt forekommende, at det gennem årtier er blevet belyst fra flere sider i den akademiske verden. På de finansielle markeder omtales fænomenet som ‘home bias’ – eller på dansk: hjemmebias. Forkærligheden for det hjemlige marked betyder, at investorerne typisk får en forholdsvis stor andel af deres formue placeret i aktieselskaber fra eget hjemland.



MÆRSK



NOVO NORDISK



DSV



Præferencen for landets egne selskaber kan bunde i rationelle årsager. Det kan være lettere adgang til information om virksomhederne; eller stærkere kendskab til deres produkter og serviceydelser. Præferencen kan dog også skyldes, at hjemmemarkedet er velkendt og derfor skaber en tryghedsfølelse.

Men det er faktisk meget uheldigt, hvis investorerne foretrækker det hjemlige marked, fordi det virker trygt, påpeger aktieanalysechefen.

**“Det er værd at huske på, at det danske aktiemarked faktisk udgør mindre end én procent af det globale aktiemarked.”**

“Meget taler for at eje aktier i veldrevne danske kvalitetsselskaber. Men det betyder på ingen måde, at selskaberne skal fylde 40-50 pct. af aktieporteføljen. Det er behæftet med høj risiko at koncentrere sine investerede midler på den måde. Den form for risikoscævhed ville en professionel investor aldrig acceptere. Det er alt, alt for risikabelt. Som altid er det vigtigt at huske at sprede sine investeringer. I den sammenhæng er det værd at huske på, at det danske aktiemarked faktisk udgør mindre end én procent af det globale aktiemarked,” siger Jacob Pedersen.

#### LET AT VÆRE INVESTOR I GODE TIDER

Men betyder det, at investorerne skal ignorere, at det danske C25-indeks har leveret et afkast på 73 pct. siden 2019, og at enkelte danske selskaber som fx NKT og Novo Nordisk har leveret virkelig høje afkast?

Nej, lyder det klare svar. Danske aktieselskaber har “bestemt en berettiget plads” i danske aktieporteføljer, understreger aktieanalysechefen. ▶



“Men det er værd at nævne, at fortidens historik ikke er en garanti for fremtidigt afkast. Forhåbentlig vil det danske aktiemarked blive ved med at performe stærkt. Men hvis det skulle ændre sig i fremtiden, er man som investor bedre tjent med en optimal risikospredning frem for en portefølje med fem danske aktieselskaber,” påpeger Jacob Pedersen og fortsætter:

“Det er let at være investor i gode tider, men det er i perioder med modvind, at en profes-

sionel investeringsportefølje virkelig gør en forskel. En høj koncentration af danske aktier i aktieporteføljen betyder, at man er voldsomt overeksponeret, hvis en negativ

begivenhed rammer det danske aktiemarked særligt hårdt.”

#### ADGANG TIL SAMTLIGE AKTIESEKTORER

Ifølge aktieanalysechefen er der også en anden vigtig grund til at undgå fristelsen til at fylde aktieporteføljen op med danske

aktier. De danske selskaber er nemlig ikke ligeligt fordelt på tværs af de 11 overordnede aktiesektorer, der bl.a. tæller energi, basismaterialer, teknologi, finans og industri.

“På det danske aktiemarked er eksponeringen over for aktiesektorer som energi, teknologi, cyklisk og stabilt forbrug meget begrænset. Investorer, der fx vil have energi i aktie-

porteføljen, er derfor nødt til at kigge ud over landets grænser, hvis deres aktieportefølje skal have glæde af en fremgang i denne cykliske sektor. Til gengæld fylder medicinalsektoren – set med spredningsbriller – alt for meget i en dansk kontekst,” siger han.

#### FÅ EN OPTIMAL SPREDNING

Hjemmebias rammer typisk private gør-det-selv-investorer, der investerer på egen hånd. De professionelle investorer er fuldt ud bevidste om den stærkt forøgede risiko ved at samle alle investeringsæggene i én national kurv – og de undgår fristelsen.

Hvis du overlader arbejdet til en professionel porteføljeforvalter, er du sikret en optimal spredning af risici på tværs af selskaber fra mange forskellige lande og regioner. Det sikrer, at du undgår Hjemmebias og andre typer bias, der kan skade dit afkast på sigt. ●

**“Som følge af den hjemlige forkærlighed ender investorer typisk med at have en forholdsvis stor andel af sin formue placeret i aktieselskaber fra eget hjemland.”**

## LOFTET HÆVES IGEN PÅ AKTIESPARE- KONTI

Fra 2025 får private investorer mulighed for at investere et større beløb til en lavere beskatning gennem den såkaldte aktiesparekonto. Loftet på aktiesparekontoen hæves nemlig til 160.000 kr. fra det aktuelle niveau på 135.900 kr.

## LUKSUSPRODUKTER ER ET HIT

I 2023 solgte fem globale luksusvareproducenter varer for 1.198 mia. kr. Hermès, Chanel, LVMH, Richemont og Kering fordoblede dermed deres omsætning i forhold til 2017.

Franske Hermès står som et af de stærkeste luksusbrands baseret på tal for vækst og indtjening. Selvom Hermès er kendt for læderprodukter, har virksomheden haft held med at lancere andre produktkategorier, hvilket har udvidet indtjeningsmulighederne.



## TOP 3 OVER POPULÆRE FONDE

I første halvår af 2024 købte danskerne flest investeringer i Sydinvest Korte Obligationer, mens Sydinvest Megatrends og Sydinvest Indeks Morningstar kom på anden- og tredjepladsen.

”Danskerne har set potentialet i de højere renter, og de har i stor stil investeret i danske obligationer. Afkastudsigterne er da også blevet bedre, og samtidig vandt fonden to priser i foråret,” udtaler afdelingsdirektør Tine Lund. ”På aktiesiden er det to meget forskellige produkter, der har tiltalt investorerne. Vi ser stor interesse for at foretage investeringer i fonden Megatrends, og samtidig ser vi stor interesse for en passiv investeringsfond med en flot afkasthistorik.”

## FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN



Husk, at forslag til den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest den **27. marts 2025** skal indsendes medio januar.

## FÅ DUGFRISKE NYHEDER OM DINE INVESTERINGER

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

# Stor interesse for danske obligationer

Højere renter har gjort det mere attraktivt at investere i obligationer, og private investorer vælter ind i aktivklassen, afslører obligationseksperter.





Interview med  
**Nikolaj Fabricius**,  
chefporteføljemanager,  
Sydbank

**D**anskere vælger i stor stil at have obligationer i deres porteføljer: Danske obligationer vel at mærke. For hvis danskerne skal vælge mellem obligationer fra Danmark og obligationer fra andre lande, er der en klar præference for de danske obligationer – også selvom der kan være en højere rente at hente andre steder.

Især danske realkreditobligationer er i høj kurs hos danske investorer, og den udvikling er kun forstærket, efter at renterne er kravlet opad igen, så de nu handles i ca. 4 pct.

Ifølge chefporteføljemanager Nikolaj Fabricius er valget af danske obligationer meget naturligt. Den erfarne kandidat i matematik-økonomi, der er en af landets førende specialister i investering i danske realkreditobligationer, ser gode muligheder på investorernes vegne.

“Det aktuelle renteniveau har skabt en ny virkelighed for obligationsinvestorerne, hvor fx realkreditobligationer nu tilbyder en pæn rente i forhold til den risiko, man påtager sig. Vi har i dag et marked, der er i bedre balance og fyldt med muligheder. Det er en meget positiv udvikling,” forklarer Nikolaj Fabricius.

#### HØJERE RENTER GIVER STØRRE AFKAST

Ifølge chefporteføljemanageren betyder de højere renter, at obligationerne er tilbage i varmen hos investorerne. En sti-

gende andel af private danskere køber stats-, realkredit- eller virksomhedsobligationer hjem til investeringsporteføljen; enten handlet direkte eller via en investeringsforening som fx Sydinvest.

Når man investerer i en eller flere realkreditobligationer, udlåner man penge til et realkreditinstitut i en vis årrække mod en given rente. Dermed har man som investor et relativt klart billede af, hvilket afkast man kan se frem til at opnå i de næste mange år.

Helt grundlæggende er obligationernes primære opgave dog ikke at skabe et højt afkast, men derimod at sikre stabilitet i den samlede investeringsportefølje. Mens aktier kan svinge meget i begge retninger, ved man som obligationsinvestor, at man hvert år er garanteret en vis rente. Obligationer er typisk forbundet med en lavere grad af risiko end fx aktier. Med andre ord er obligationer det stabile fundament, der indgår i de fleste porteføljer, hvis investor ønsker en fornuftig middelev mellem et godt afkast og et fornuftigt risikoniveau.

#### FLERE INVESTORER VIL HAVE OBLIGATIONER

“Obligationer er jo det sikre valg, hvis man ønsker et alternativ til at have pengene stående kontant, og nu får investorer også en vis rente for at holde obligationerne.

Det højere renteniveau betyder, at obligationer som aktivklasse har fået relevansen tilbage,” siger Nikolaj Fabricius.

Han tilføjer, at der fra 2016-2021 var en klar tendens til, at private investorer fravalgte obligationer.

“Investorkredsen blev bare mindre og mindre for hver dag, der gik. Det gav også

mening: Hvorfor skulle investorerne løbe risikoen ved at eje obligationer, når de ikke blev betalt for det?” spørger chefporteføljemanageren retorisk og fortsætter:

**“Vi har i dag et marked, der er i bedre balance og fyldt med muligheder.”**

“Men nu er tendensen vendt på en tallerken. Det højere renteniveau har affødt en pæn interesse fra grupper af private investorer, der ikke har været aktive på området i mange år. Nu

ser vi i stigende grad, at private gerne vil eje flere obligationer. For tiden oplever vi dagligt købere, og der er ingen trafik den anden vej.”

#### FORTSAT VIGTIGT AT SPREDE RISIKOEN

Men selvom obligationer er forbundet med en lavere grad af risiko end fx aktier, bør investorerne fortsat huske på, at risikoen ikke er nul. For at reducere risikoen bedst muligt skal man være opmærksom på at fordele sine obligationsinvesteringer på tværs af obligationstyper, påpeger Nikolaj Fabricius.

Risikostyring er særligt vigtig i perioder med turbulens og generel usikkerhed på de finansielle markeder, og for tiden er mange markedsdeltagere optaget af risikoen for en recession.

Men hvad vil en recession som udgangspunkt betyde for investorer, der har fx realkreditobligationer i porteføljen?

“Det vil med stor sandsynlighed betyde lavere renter, og for investorer i realkreditobligationer er det jo lig med rare kursgevinster. En meget dyb recession med store boligprisfald vil investorerne dog helst være foruden, da det øger risikoen for at udfordre aktivklassen kreditmæssigt. Og sker der ikke noget med renterne, kan investorerne se frem til fortsat at høste den løbende rente på 3-4 pct.,” vurderer Nikolaj Fabricius. ●



KVALITETSAKTIER:

**NUTIDENS**

**VINDERE**

De mest profitable selskaber har ofte nogle særlige konkurrencefordele, som gør det umuligt for konkurrenterne at hale ind på dem. Det er netop de selskaber, porteføljeteamet bag Sydinvest Kvalitetsaktier søger. Men hvad kendetegner egentlig en kvalitetsaktie, og hvordan finder vi de rigtige selskaber, som fortsat udbygger afstanden til konkurrenterne?

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

**F**orestil dig en kendt virksomhed, der er førende inden for sit felt, og som måske endda næsten selv kan prissætte sine produkter. Det er netop sådanne virksomheder, porteføljeteamet bag Sydinvest Kvalitetsaktier går efter, når der udvælges investeringsemner. Disse førende virksomheder kalder de også "nutidens vindere".

"Når vi taler om kvalitetsaktier, taler vi om aktier i selskaber med en stærk indtjeningsmotor. Det er virksomheder, som gennem høj og stabil indtjening har formået at opbygge en markedsposition, der er svær at udfordre", forklarer seniorportefølje-manager Michael Dahlwad Thomassen og fortsætter:

"Disse virksomheder har ofte konkurrencemæssige fordele, som beskytter deres position og sikrer, at de kan opretholde deres indtjening over tid. Det kan være i form af patenter, stærke brands eller skaleringsfordele, der gør det svært for konkurrenter at få fodfæste."

Men at have en stærk position er ikke nok. Virksomhederne skal også være i konstant udvikling for at forblive relevante og konkurrencedygtige. Derfor er det ifølge Michael Thomassen vigtigt at se på, om virksomhederne investerer i forskning og udvikling, og i hvilket omfang de tidligere har haft succes med det. En strukturel medvind – altså en generelt gunstig udvikling i markedet – er ligeledes afgørende for, at virksomheden kan fortsætte sin vækst.

#### **NUTIDENS VINDERE ER IKKE NØDVENDIGVIS DE STØRSTE**

Selskaber som Microsoft, NVIDIA og Amazon er nogle af de største selskaber i verden, og de er også at finde i Sydinvest Kvalitetsaktier. Men det er faktisk ikke et kriterie i aktieteamets udvælgelse, at virksomheden er blandt verdens største.

"Når vi taler om førende selskaber og nutidens vindere, er det ikke altid de allerstørste virksomheder, vi har i tankerne. Et selskab kan sagtens være førende uden nødvendigvis at være størst," uddyber Michael Thomassen. "Vi har et særligt øje for ledere inden for attraktive niches og markedsledende virksomheder i mindre brancher, der er store nok til at være interessante investeringsområder, men ikke så store, at de bliver overrumplet af de største globale aktører."

Faktisk omfatter porteføljen flest virksomheder i denne kategori, selvom de store selskaber fylder mest målt på kapital.

#### **KAN SELSKABERNE FASTHOLDE DERES MARKEDSPOSITION?**

En af de største udfordringer for investorer er at vurdere, om nutidens vindere også vil være morgendagens vindere. Det handler om at forstå virksomhedens konkurrence-situation og sikre, at den har de nødvendige forudsætninger for at fastholde sin position.

I porteføljeteamet arbejder de med fem centrale kategorier, når de vurderer en virksomheds konkurrencemæssige fordele:

- **Har virksomheden et stærkt brand?**  
Et stærkt brand kan skabe loyalitet og gøre virksomheden svær at kopiere.
- **Er der skaleringsmuligheder?**  
Store virksomheder kan udnytte stor-driftsfordele, hvilket gør det svært for mindre konkurrenter at matche deres effektivitet.
- **Har virksomheden adgang til unikke ressourcer?**  
Virksomheder med adgang til unikke ressourcer har ofte en markant fordel.
- **Har virksomheden et værdifuldt netværk?**  
Netværk kan skabe en selvforstærkende succes, hvor hver ny kunde øger værdien af produktet eller tjenesten.
- **Er det svært eller dyrt at skifte leverandør?**  
Hvis det er besværligt eller dyrt for kun-

derne at skifte leverandør, giver det virksomheden en stærk forhandlingsposition.

"Vores vigtigste opgave som portefølje-managere er at vurdere, om selskaberne kan fastholde deres markedsposition over tid," fastslår Michael Thomassen. "Et stærkt eksempel på, hvor galt det kan gå, er Nokia. Engang havde selskabet nærmest monopol på mobilmarkedet, men det blev alligevel overhalet af konkurrenterne, fordi Nokia ikke formåede at forny sig hurtigt nok."

#### **INVESTÉR I NUTIDENS VINDERE**

Når vi taler om kvalitetsaktier, handler det om at finde de selskaber, der ikke kun er stærke i dag, men som også har de nødvendige forudsætninger for at blive ved med at være det i fremtiden. Det kræver en kombination af stærke indtjeningsmotorer, konkurrencemæssige fordele og en konstant vilje til innovation. ●

## **3 spændende selskaber**

i Sydinvest Kvalitetsaktier



Markedsledende inden for testudstyr til telebranchen. Kendt for sine avancerede elektroniske design- og testløsninger.

### **ASML**

Verdens førende leverandør af maskiner til produktion af de mest avancerede computerchips. Den eneste producent af udstyr til de nyeste chipteknologier.



Global finansiel virksomhed og førende inden for elektroniske betalinger. Har 480 mio. daglige transaktioner og kan bruges i 110 mio. butikker.

Selv verdens mest  
uheldige And slår  
kontoopsparing

# Investerings- kapløb i Andeby



Niels Skovvart,  
fondsdirektør,  
Sydinvest

Når bølgerne går højt på aktiemarkedet, kan det være tillukkende at spekulere i de store udsving – altså forsøge at købe på bunden og sælge på toppen. Men historien har vist, at det er lettere sagt end gjort. Analyser viser, at du som investor på længere sigt er bedre tjent med at være investeret i en portefølje af aktier med god spredning end ved at søge at identificere disse vendepunkter i markedet.

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

At blive i markedet ("Time in the Market") kræver ikke de store forudsætninger. Det kan man fx gøre gennem en investeringsforening med en god spredning. Det forventelige er her, at målt over en tilstræk-

kelig lang tidshorisont vil historien gentage sig. Det vil sige, at man som investor har udsigt til at høste et pænt merafkast i forhold til en mindre risikofyldt investering.

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



## DE FINANSIELLE MARKEDER OG PSYKOLOGI

Timing af markedet kræver udover dygtighed og held en stor selvindsigt. Hvis man vælger i en periode at træde ud af markedet, udsætter man sig selv for et psykologisk eksperiment. Her kæmper markedspsykologien med den menneskelige psykologi. Det er især udfordrende, når det ikke går som forventet.

Ser man på en graf over en historisk kursudvikling, forekommer det let at se, hvornår man skulle være gået ind og ud af markedet. Her ved man også, hvilke begivenheder der forårsagede kursbevægelserne. I bagklogskabens lys forekommer det klart, hvad man skulle have gjort. Så let er det ikke i virkelighedens verden.

## HVORNÅR SKAL MAN INVESTERE?

Er det et godt tidspunkt at investere på nu? Det er et spørgsmål, som man ofte hører på de finansielle markeder. Det gode svar til den langsigtede investor er kort og godt et klart "Ja". Det forholdsvis klare svar tager udgangspunkt i den historiske udvikling på aktiemarkedet. ▶



“Time in the  
Market  
beats Timing  
the Market”



## Georg Gearløs, Fætter Højben, Anders And eller Fedtmule?

### INVESTERING Á LA ANDEBY

Selvom vi i det følgende tager til Andeby, er udgangspunktet dog det danske aktiemarked fra udgangen af 1999 frem til og med 2023. Beregningerne tager udgangspunkt i fire typer investorer, som ved slutningen af hvert kalenderår modtager et fast beløb. Det faste beløb kan de investere ved årets udgang eller i løbet af det følgende kalenderår ved udgangen af en måned.

Lad os for nemheds skyld sige, at det drejer sig om 1.000 kr. ved udgangen af hvert kalenderår, og i alt indskyder vi altså 24.000 kr.

### GEORG GEARLØS SOM INVESTOR

Som nævnt tager beregningerne udgangspunkt i fire persontyper og investerings-

strategier. Den første kan vi kalde den stabile, lidt kedelige type, som investerer pengene, så snart han modtager dem. I Andeby kunne det være Georg Gearløs, som interesserer sig for at opfinde nye ting og bl.a. har opfundet den dybe tallerken.

Han interesserer sig ikke for penge, men er klog nok til at vide, at det er bedre at være investeret end at have pengene stående på kontoen. Derfor investerer han de 1.000 kr. ved udgangen af hvert år. Så er det problem ude af verden, og han kan koncentrere sig om at opfinde nye ting.

### FÆTTER HØJBEN OG ANDERS AND

Den anden type er Fætter Højben-typen, som med usvigelig sikkerhed og held formår at investere pengene på det absolut bedste tidspunkt i løbet af året. Dvs. i løbet af et år ved udgangen af måneden, hvor kurserne er lavest.

Den tredje type er Anders And-typen, der er evigt uheldig, og som med usvigelig sikkerhed evner at investere på det absolut dårligste tidspunkt i løbet af året, nemlig når kurserne ultimo måneden er højest i løbet af året.

### DEN DISTRÆTE TYPE

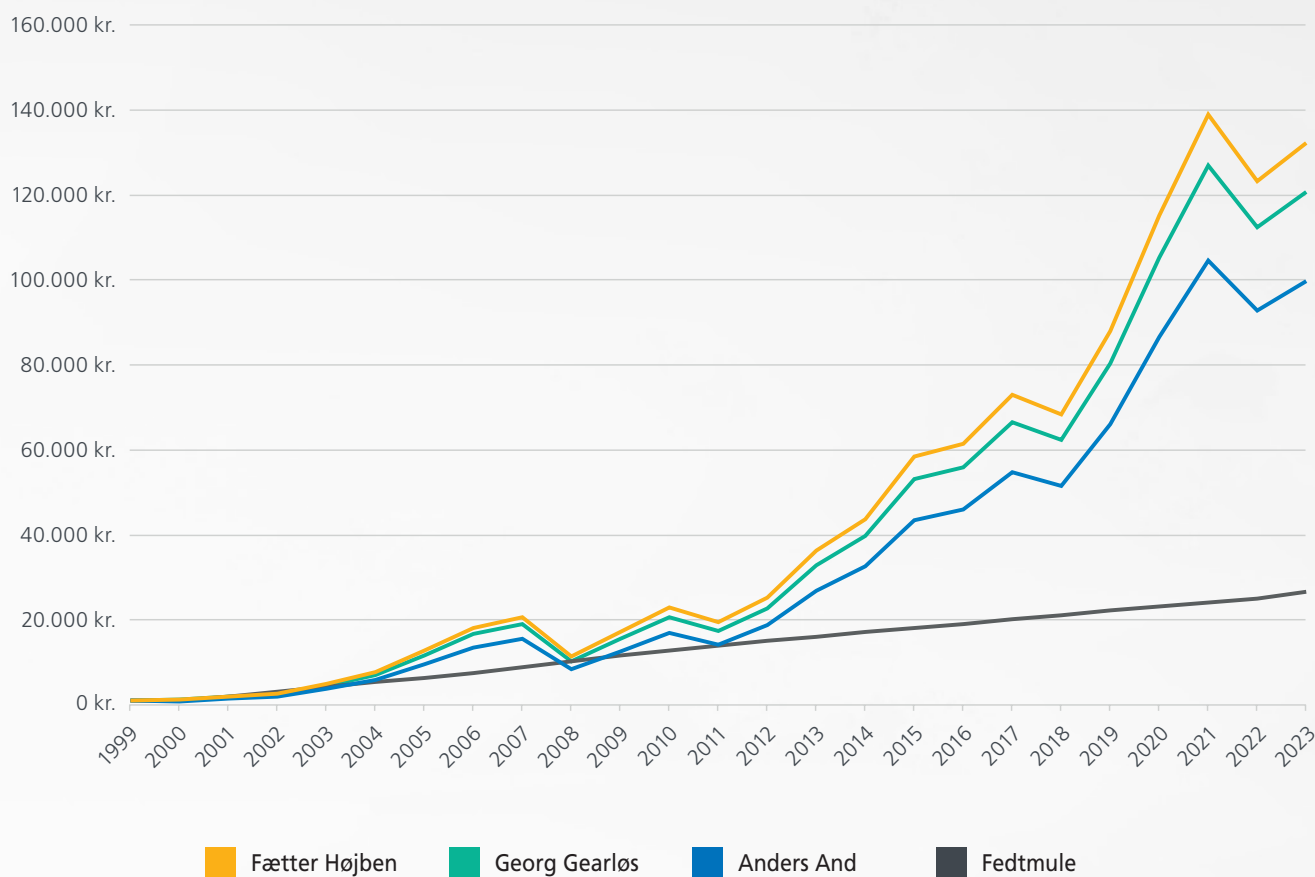
Fedtmule er et bud på den fjerde type. Denne type er lidt distræt og kommer aldrig rigtigt ud over stepperne. Den manglende handlekraft indebærer, at de 1.000 kr., som bliver indbetalt ultimo hvert år, bliver stående på kontoen og aldrig kommer ud at arbejde. Indskudsrenten i Danmarks Nationalbank er derfor benyttet som Fedtmules indlånsrente.

### DEN KLASSISKE VINDER

Tabellen nedenfor illustrerer de opnåede resultater af de forskellige strategier. Ikke overraskende er det Fætter Højben, som har klaret sig bedst i den undersøgte periode. Hans investeringer har givet et afkast på 12,2 % p.a., og opsparingen udgør ved udgangen af 2023 hele 133.471 kr. Herefter følger Georg Gearløs med et årligt afkast, som blot er 0,8 %-point lavere end Fætter Højbens. Den uheldige Anders And er med et afkast på 10,6 % p.a. ganske godt med, hvorimod Fedtmule er håbløst efterladt på perronen med et afkast på bare 0,8 % p.a.

Type/strategi	Georg Gearløs	Fætter Højben	Anders And	Fedtmule
Afkast af investering p.a.	11,4 %	12,2 %	10,6 %	0,8 %
Opsparing ultimo 2023	120.807 kr.	133.471 kr.	99.715 kr.	26.499 kr.

Beregningerne tager udgangspunkt i at der indskydes 1.000 kr. ved udgangen af hvert kalenderår i 24 år, i alt 24.000 kr.



### LAD IKKE OPSPARINGEN STÅ

Udviklingen illustrerer vigtigheden af at være investeret i markedet fremfor at lade opsparingen stå passivt på en indlånskonto. Den betragtede periode har været karakteriseret ved ganske pæne stigninger i aktiekurserne. Det er afgørende for resultaterne. Der er ingen garanti for, at udviklingen gentager sig i de næste 24 år, men det er forventeligt, at aktiemarkederne vil give et betragteligt merafkast i forhold til en indlånsrente.

### LYT IKKE TIL SIRENERNES SANG

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



# AMERIKANSK VALGKAMP

med betydning for danske selskaber

Valget mellem Donald Trump og Kamala Harris er et historisk politisk drama, men også en afgørende begivenhed, der har indvirkning på økonomien og investeringsklimaet i USA. For investorer er det som at navigere gennem en storm, hvor enhver ændring af vinden kan få markedet til at skifte retning.



Interview med  
**Thomas Amelung,**  
seniorporteføljemanager,  
Sydinvest

**P**ræsidentvalget i USA nærmer sig med hastige skridt, og valgkampen er allerede gået over i historien med attentatforsøg mod Donald Trump og Joe Bidens exit. Valgkampen vil blive en større og større del af mediebildet frem mod november, for der er kun én, der kan sejre, når de amerikanske vælgere besøger stemeboksene.

Når man ser det udefra, er det opsigtsvækkende, hvor delte amerikanerne er i deres opbakning til enten Donald Trump eller Kamala Harris. Både de inkarnerede republikanere og demokrater er urokkelige i deres støtte til deres kandidat, så det meste af valgkampen går derfor med at prøve at kapre vælgerne på midten.

#### GULD OG GRØNNE SKOVE

I valgkampe loves der ofte store forandringer og forbedringer, men kandidaterne giver sjældent en klar forklaring på, hvordan de politiske forslag skal finansieres.

"Uanset hvem der bliver USA's næste præsident, er der meget, der tyder på, at det massive offentlige forbrug fortsætter med at skabe store budgetunderskud og en voksende statsgæld," forklarer seniorporteføljemanager Thomas Amelung. "I ethvert andet land ville en sådan økonomisk politik være uholdbar, men i USA ser investorerne ud til at ignorere de tydelige ubalancer."

#### FORSKELLE PÅ KANDIDATER

Til gengæld er forventningen hos seniorporteføljemanageren, at vi vil se flere forskelle, alt efter om det bliver Trump eller Harris, der vinder valget.

"På den globale politiske scene vækker Trumps trussel om at stoppe støtten til Ukraine stor bekymring i Europa. Det er et klart signal om, at vi kan forvente en skærpet retorik og en tilbagevenden til 'America First'-politikken. USA's udenrigspolitiske retning og de internationale alliancer er altså på spil, hvis Trump vinder," forudser Thomas Amelung. "Samtidig har Trump foreslået at indføre told på alle importvarer til USA, hvor især kinesiske varer vil blive ramt hårdt, og det vil helt klart få en betydning for verdenshandlen."

Med Kamala Harris som vinder af valget forventer flere analytikere omvendt en mere internationalt orienteret handelspolitik, hvilket kan gøde samhandlen i verden.

"Som vi ser det, vil en sejr til Harris sandsynligvis føre til strengere miljøkrav og øgede investeringer i grøn infrastruktur, og det vil medføre vækstmuligheder inden for bæredygtigt byggeri og energi-effektivitet," forklarer Thomas Amelung.

#### DANSKE AKTIER I SPIL

Uanset hvem der vinder, kan medicinalsekskaberne have meget på spil i det kommende valg. Som udgangspunkt vil de to præsidentkandidater nemlig have den samme målsætning: at sænke priserne på medicin.

"Det amerikanske sundhedssystem er ekstremt komplekst og involverer mange aktører, hvilket gør det vanskeligt at gennemføre hurtige ændringer," forklarer seniorporteføljemanageren. "Så selvom begge præsidentkandidater har ambitioner om at sænke medicinpriserne, forventer vi ikke nogen væsentlig negativ indvirkning på dem på kort sigt."

"Ser vi specifikt på Novo Nordisk, er der dog mere på spil. På grund af virksomhe-

dens størrelse – samt dens store eksponering mod det amerikanske marked og det høje antal amerikanske patienter – er Novo Nordisk i en mere sårbar position i forhold til valgets udfald."

#### HANDELSPOLITIK KAN FÅ INDFLYDELSE

I transportvirksomheder som A.P. Møller Mærsk og DSV bliver der også fulgt opmærksomt med i, hvem valget falder på til november.

"Trump's handelspolitik kan ramme den globale handel, som Mærsk er stærkt afhængig af. Højere todsatser kan reducere efterspørgslen på fragt af varer mellem USA og andre lande, hvilket kan påvirke Mærsk negativt," forklarer Thomas Amelung. "DSV vil mærke de samme

udfordringer, men står umiddelbart stærkere. Handelsbarrierer kan nemlig øge forsyningskædernes kompleksitet, hvilket ofte er til

gavn for DSV. Alt i alt vil begge selskaber nok foretrække højere volumen og mere stabilitet i Harris' politik."

#### FOKUS PÅ KONGRESSEN

En ny præsidents indflydelse på USA's økonomiske politik er imidlertid begrænset og afhænger i høj grad af Kongressens sammensætning. Derfor vil man også se, at valgkampen ikke kun bølger på præsidentniveau, men at både Trump og Harris har fokus på valget til Kongressen og Senatet.

"For præsidentkandidaterne er sammensætningen af Kongressen ekstremt vigtig for deres arbejde i de næste år," uddyber Thomas Amelung. "Et republikansk flertal i Kongressen kan for eksempel bane vejen for lavere selskabsskatter, mens et demokratisk flertal sandsynligvis vil have større fokus på grøn omstilling. Det kan få stor betydning for, om præsidenten kan få sin politik igennem." ●

**"Det er opsigtsvækkende, hvor delte amerikanerne er i deres opbakning til enten Donald Trump eller Kamala Harris."**

REPORTAGE:

# Japan begynder at rykke på sig

I Sydinvest har vi i de senere år haft investeringer i flere japanske selskaber. Seniorporteføljemanager Nicolaj Jeppesen tog til Japan og besøgte en lang række selskaber for at forstå markedet endnu bedre. Læs en reportage fra et meget anderledes land.



Af **Nicolaj Jeppesen**,  
seniorportefølje manager,  
Sydbank

**D**ette er min første tur til Japan, og jeg opdagede det med det samme, jeg trådte ud af lufthavnen: de rene linjer, kontrollen, køkulturen, roen.

At træde ud i Tokyo, verdens største by, føles ikke som at besøge andre asiatiske storbyer. Andre steder føles det ofte som at gå lidt tilbage i tiden, men det er langt fra tilfældet ved mit første møde med Japan. Jo, noget foregår langsommere end hjemme, men omvendt fungerer meget i et tempo og med en effektivitet, vi slet ikke kan matche. Helt grundlæggende føles alting bare *anderledes*.

#### STILHED

Der er stille. På vejen til businessdistriktet, hvor hotellet ligger, er det første, jeg bemærker, den larmende stilhed. Verdens største by – og man kan høre en mønt falde til jorden!

Japanere er meget lavmælte, når de er i det offentlige rum. Sjældent hører man nogen snakke i telefon på gaden. Ikke en eneste gang hører jeg mennesker skændes, råbe eller på anden måde "træde uden for". Det står i fuld kontrast til alle andre storbyer, jeg har besøgt.

Jeg bevæger mig dog også mod nogle af de mere tætbefolkede områder, hvor især de unge primært kommer. Her er der mindre stille, og musik og reklamer præger i langt højere grad billedet. Men selv de unge er meget afdæmpede, og det bliver aldrig kaotisk som i mange andre asiatiske byer.

## 31 års tørke

Investeringsmæssigt har Japan haft det svært i lang tid. Fra boblen brast på det japanske marked i slutningen af 1989, tog det nemlig 31 år, før aktiemarkedet igen steg over toppen. I de fleste år var Japan langt efter andre markeder. Men der er sket noget. De seneste to år har Japan ligget blandt de bedste større aktiemarkeder globalt set.

Vi har dog set tegn på ophedning af det japanske aktiemarked. Det har især været drevet af en undervurderet valuta, som giver eksportørerne et ekstra løft, og som gav sig udslag i kraftigt stigende aktiekurser. I juli vendte denne bevægelse dog rundt med de første rentestigninger fra Japans centralbank, og vi oplevede kraftige kursfald.

I Sydinvest Megatrends fokuserer vi på de langvarige tendenser, og vi ser fortsat Japan som et meget interessant aktiemarked.

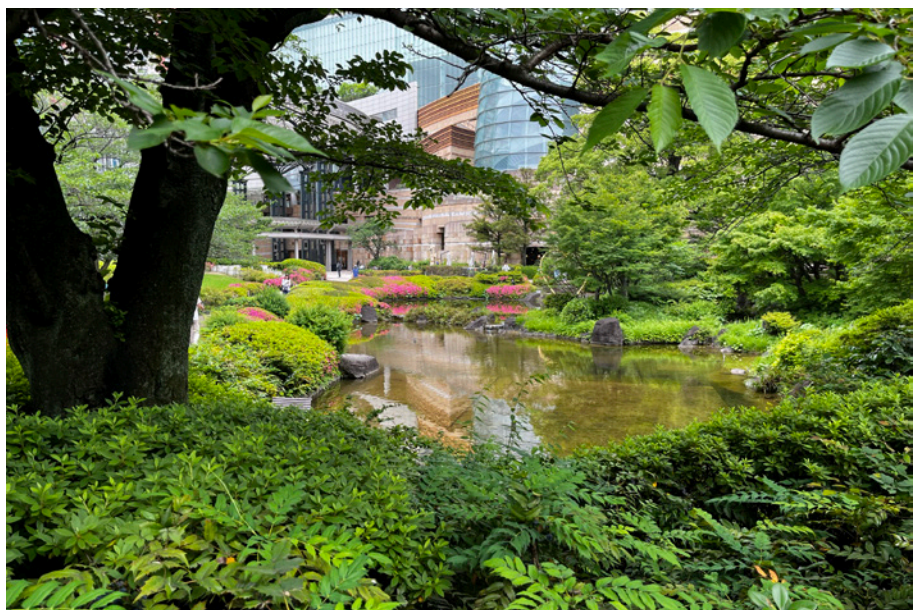
En af de ting, der især bidrager til det, er japanernes køkultur og måde at bevæge sig mellem hinanden. Det er helt ekstremt at se, hvor meget kontrol der er i de meget store folkemængder, og hvordan der – bl.a. i de meget fyldte metrostationer – altid er lige linjer af mennesker frem for kaotiske klumper.

#### RENLIGHED IS A MUST

Renligheden i gaderne er også misundelses-

værdig. Intet er smidt på jorden, og selv i metroen er der skinnende rent. Det underlige er dog, at der stort set ingen skraldespande er at se. På min tur oplever jeg ofte at rende rundt med min vandflaske eller kaffekop, indtil jeg kommer tilbage på hotellet, da jeg ikke kan finde nogen skraldespande.

Renligheden er også tydelig på alle offentlige toiletter, men ligesom der ikke var ▶



Businessdistriktet i Tokyo



skraldespande, så jeg heller aldrig nogen gøre rent. Men om rengøringspersonalet i byen arbejder om natten, eller om det er pga. de avancerede toiletter i Japan, må stå hen i det uvisse.

## “Verdens største by – og man kan høre en mønt falde til jorden!”

### JAPAN ER ANDERLEDES

Japan er meget anderledes end mine forventninger. Japan er af mange kendt som et lukket land, der fokuserer mindre på omverdenen end andre lande, og det er da også rigtigt, at japanerne er reserverede, men de er absolut ikke uvenlige.

Japanerne er kendt for meget høj arbejdsmoral, men det ekstreme hierarki passer måske mindre godt til et fremadskuende samfund. Det har måske også bidraget til, at Japan har været meget konservativt, og at det har taget længere tid at tage nye ting til sig. Al er et godt eksempel.

Vi ser dog tegn på ændringer i det japanske arbejdsmarked, hvor arbejdstager i højere grad får forhandlingskraft, og hvor især kvinderne er trådt frem. Det er en positiv udvikling, men fra et relativt lavt niveau. Ingen af de virksomhedsledere, vi snakker med på turen, er således kvinder.

### ARCADESPIL OG UDKLÆDNING

Ligesom mange andre asiatiske unge er de i Japan med helt fremme, hvad angår brug af teknologi. Det var et sjældent syn at se en japaner under 50, der ikke sad klistret fast til skærmen på sin mobil. En sjov observation er dog, at selvom alle har en mobil, er der ret mange telefonbokse: med wifi!

Et punkt, hvor de japanske unge adskiller sig markant fra andre, er deres interesseområder. Bl.a. har en hel bydel dedikeret sig til animé og arkadespil, mens en anden fokuserer på udklædning og det, japanerne

kaller 'cuteness'. Altså at alt skal være så kært som muligt.

Det kan virke på grænsen til sært og umodent set udefra, men for en professionel investor giver det god inspiration til interessante investeringsmuligheder inden for trenden Fremtidens Forbruger.

**“Vi ser tegn på ændringer i det japanske arbejdsmarked, hvor arbejdstager i højere grad får forhandlingskraft, og hvor især kvinderne er trådt frem.”**

### AHA-OPLEVELSER

Generelt har turen budt på langt flere aha-oplevelser end forventet. Det har givet os et rigtigt godt indtryk af befolkningen og virksomhederne i Japan.

Det betragter vi som vigtigt, for at vi kan blive ved med at finde investeringsmuligheder og nye idéer. Inspirationen giver os muligheden for at trække Megatrends-porteføljen i nye retninger, hvilket potentielt kan få et stort afkastmæssigt potentiale. ●





# Indeksfonde

*Et supplement til din portefølje*

Udover aktive investeringsfonde udbyder Sydinvest en række indeksfonde, der kan være et godt supplement til eksisterende investeringer. Da indeksfonde alene skal følge et indeks, er de som regel billigere end andre aktiefonde, men til gengæld kan de ikke slå deres marked.



## Sydinvest Indeks Danmark

Med Sydinvest Indeks Danmark kan du sprede din investering over mange danske aktier. Fonden investerer passivt i det store danske indeks, som du får adgang til i blot én investering.

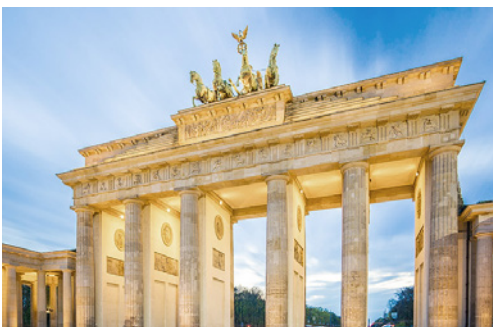
*Fonden følger OMXC Capped Net Total Return Index.*



## Sydinvest Indeks Morningstar Leaders

Sydinvest Indeks Morningstar Leaders investerer i selskaber, der effektivt håndterer deres ESG-risiko, og som udviser lederskab indenfor miljø, sociale forhold og selskabsledelse. Investeringerne foretages under hensyntagen til en fornuftig spredning på regioner og sektorer.

*Investeringerne i fonden tilrettelægges, så de afspejler udviklingen i Morningstars Global Markets Sustainability Leaders Index.*



## Sydinvest Indeks Tyskland

Investorer, der vil investere i tyske aktier, og som ønsker en større spredning, kan have interesse i Sydinvest Indeks Tyskland. Tyskland er en stor industrination, og en stor andel af investeringerne er derfor placeret i industrivirksomheder.

*Fonden følger MSCI Germany Index.*



## Sydinvest Indeks Globale Aktier Lav Risiko

Sydinvest Indeks Globale Aktier Lav Risiko investerer i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end sammenlignelige aktier. Historisk set er risikoen dermed lavere på denne type aktier end på det generelle aktiemarked. Fonden er lagerbeskattet, men udbetaler udbytte.

*Fonden følger MSCI World Minimum Volatility (EUR) Index.*



Af **Ann Lehmann Erichsen**,  
forbrugerøkonom, Sydbank

# Fra **OPSPARING** til **NEDSPARING**

For mange seniorer kan det være svært at begynde at bruge af opsparingen. Forbrugerøkonom Ann Lehmann Erichsen skriver her om overgangen fra opsparing til nedsparing.

**N**år vi rammer seniortilværelsen, skal vi vænne os til at gå fra opsparing til nedsparing. Men hvordan gør vi det i praksis? Det lyder nemt, men det er svært, fordi der er meget at tage højde for. Herunder samspillet mellem skat på forskellige niveauer og offentlige ydelser – og ikke mindst de psykologiske faktorer.

Hvis du har sparet op og samlet sammen i mange år, kan det også være svært at gå baglæns og bruge af opsparingen i hverdagen. Det kan godt give sommerfugle i maven.

#### **HVILKE DRØMME HAR DU?**

Før du planlægger din seniorøkonomi, bør du overveje, hvilke drømme og ønsker du har til din seniortilværelse. Måske ønsker du at rejse verden rundt – eller at flytte i en anden bolig? Eller måske vil du endelig indfri drømmen om at bo i et varmere klima i nogle år?

Livskvalitet og fritid er vigtige aspekter af seniorlivet, og det er vigtigt at budgettere med disse aktiviteter. Mange seniorer nyder at rejse, deltage i hobbyer eller engagere sig i frivilligt arbejde. Du har mange muligheder, men der skal planlægning til, for at dine drømme går i opfyldelse. Hvis du har en klar plan for, hvordan du vil bruge din tid og dine penge, får du det bedste ud af dine seniorår.

**“Måske ønsker du at rejse verden rundt eller at flytte i en anden bolig.”**

#### **HVILKE BEHOV HAR DU?**

Det er klogt at se på, hvilket forbrugsbehov du har, når du overgår fra løn til pension. Se på, hvilke udgifter der falder bort, fordi du ikke længere går på arbejde, og hvilke udgifter der kommer til, fordi du er mere hjemme. Tænk også på, at de fleste mennesker har

mest energi til at rejse og opfylde andre drømme i de første år af seniortilværelsen.

Jo ældre vi bliver, jo færre kræfter får vi som regel, og det smitter også af på forbruget. Derfor giver det god mening, at du har flere penge til rådighed i de første år af pensionstilværelsen end i de følgende år.

#### **SENIORER HAR OFTE BOET 20 ÅR I SAMME BOLIG**

De fleste seniorboligejere har boet i deres nuværende bolig i mere end 20 år. Det er kun ganske få, der aktivt leder efter en ny og mindre bolig. Det viser Sydbanks nye boligejerbarometer, hvor vi har spurgt de danske boligejere ud om deres holdninger og planer. Det betyder med andre ord, at de fleste seniorer bliver boende, så længe de kan, i en bolig, der måske er en smule for stor til én eller to. Og det koster. For selvom du overgår fra løn til pension, falder bolig- og driftsudgifterne til varme, el, vand og termin altså ikke.



Det skal dog siges, at næsten halvdelen af alle seniorer for længst har sagt farvel til deres boliglån – og det letter selvfølgelig økonomien.

Men hvis du vil blive i din nuværende bolig, til du skal "bæres" ud, er det vigtigt, at du har midler nok til at købe hjælp til hus og have. Det sikrer, at du får den tilværelse, du ønsker dig.

#### **BRUG PENGENE I DEN RIGTIGE RÆKKEFØLGE**

Når du stopper med at arbejde og skal leve af opsparing og formue, er det vigtigt at trække på de opsavede midler i den rigtige rækkefølge. På den måde får du mest ud af de penge, du har brugt hele livet på at spare op.

Det er ikke lige meget, om du bruger penge fra din frie opsparing eller penge fra din pensionsformue, fordi forskellige former for opsparing beskattes forskelligt. Omvendt

kan det på det psykologiske plan føles forkert at tære på de rare kontanter, der står til lav eller ingen rente. Derfor er det vigtigt at tage hul på de forskellige opsparinger i den rigtige rækkefølge.

#### **TILPAS ØKONOMIEN EFTER DIT BEHOV**

Hvis du har en ratepension, kan den udbetales over flere år end de ti år, som mange er flasket op med. Udbetalingen af ratepensionen kan maksimalt løbe i 30 år efter din pensionsudbetalingsalder.

Hvis du har en aldersopsparing, kan den blive udbetalt som et eller flere engangsbeløb, i rater eller som en livsvarig ydelse. Har du friværddi i boligen, kan den belånes, ligesom boligskatterne kan frysede inde.

#### **FÅ HJÆLP TIL SENIORØKONOMIEN**

##### **AF EN RÅDGIVER**

Der er mange spørgsmål - og der er mange valg at træffe. Det er kun de færreste, der selv kan træffe de bedste valg om økonomi

i pensionisttiden. Der er mange regler og skattesatser, som gør det svært at overskue, hvordan du som senior får mest ud af dine penge.

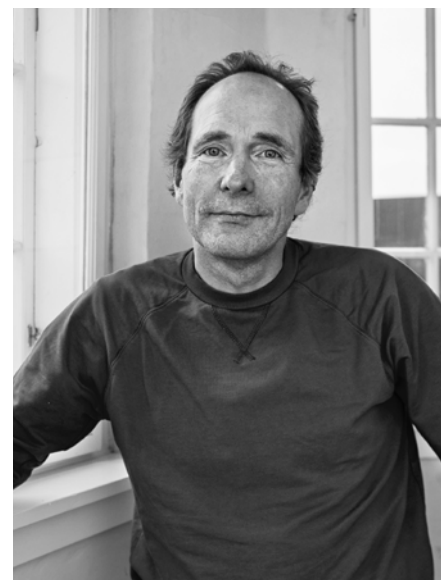
**“Livskvalitet og fritid er vigtige aspekter af seniorlivet, og det er vigtigt at budgettere for disse aktiviteter.”**

Før du går på pension, er det klogt at tage en snak med en rådgiver om, hvordan seniorøkonomien ser ud. En rådgiver kan give dig udefra-perspektiver på dine drømme og forventninger. Rådgiveren kan også hjælpe dig med at lægge en plan for, i hvilken rækkefølge du skal tære på dine opsparinger – og om du måske bør belåne din friværddi. ●

A silhouette of a tank's main gun barrel and turret against a sunset sky with soft, orange and yellow clouds. The tank is positioned in the lower right, with the barrel extending towards the upper left.

**“Forsvarsindustriens  
ordrebøger vil være  
fyldt i flere år”**

**INTERVIEW**  
**PETER VIGGO JAKOBSEN**  
Lektor, Institut for Strategi og Krigsstudier



Krig på europæisk jord har styrket offentlighedens forståelse for nødvendigheden af forsvar og sikkerhed. Holdningsskiftet vil øge travlheden i våbenindustrien, vurderer ekspert.

**D**a russiske kampvogne fyrede op for dieselmotorerne og trængte ind på ukrainsk territorium i februar 2022, var aggressionen startskuddet til det største militære angreb på et europæisk land siden 2. Verdenskrig. Men invasionen satte også gang i en kædereaktion af afledte konsekvenser, der fortsat er i færd med at udfolde sig.

Den russiske bjørns hærgen i Europas baghave medførte fra krigens start fordømmelse fra store dele af det internationale samfund, anført af USA. Hurtigt resulterede angrebet også i økonomiske sanktioner mod Rusland. Ukraine kunne glæde sig over massive våbenleverancer og milliardstore donationer, i takt med at ukrainerne på flere fronter havde succes med at

dæmme op for den russiske offensiv. Siden har konflikten udviklet sig til en udmattelseskrig med store tab på begge sider.

**“Den blodige konflikt har skubbet til bevidstheden hos borgere og politikere i Danmark og resten af det europæiske kontinent”**

**HOLDNINGSSKIFTE I BEFOLKNINGEN**  
Fronterne på ukrainsk territorium er ikke alene om at have flyttet sig i løbet af krigen. Den blodige konflikt har også skub-

bet til bevidstheden hos borgere og politikere i Danmark og på resten af det europæiske kontinent, forklarer Peter Viggo Jakobsen, der er lektor ved Institut for Strategi og Krigsstudier hos Forsvarsakademiet og en af landets førende eksperter på sit felt.

“Normalt går danskerne ikke så meget op i forsvarspolitik, men det danske forsvar er i en sørgelig forfatning, og vi har fået så meget skældud af USA og NATO-allierede, at vi har set et holdningsskifte i befolkningen. Meningsmålinger viser, at borgerne har forståelse for nødvendigheden af at øge de militære udgifter. Der er ingen tvivl om, at vigtigheden af et stærkt forsvar er rykket op i danskernes bevidsthed,” siger Peter Viggo Jakobsen og tilføjer: ▶



Over en bred kam er den politiske vilje til at prioritere Europas forsvar og sikkerhed blevet skærpet. På billedet: Mette Frederiksen og Jens Stoltenberg.

“De danske politikere har været mere forbeholdne, for der skal også være penge til alderdom, veje og sundhedsvæsen, og der er typisk ikke stemmer at hente ved at bruge penge på forsvaret. Men politikerne er blevet trukket til truget af den danske befolkning. Over en bred kam er den politiske vilje til at prioritere Europas forsvar og sikkerhed blevet skærpet, og der bruges nu flere penge på forsvaret i Danmark og resten af Europa.”

**“NATO er begyndt at stille meget større krav til, hvad de enkelte landes styrker skal kunne.”**

#### POLITISK OPBAKNING

Ifølge forsvarseksperter er der bred politisk opbakning til at bringe det danske forsvar op på et niveau, der modsvarer det forværrede trusselbillede.

“Man kan godt finde kritiske røster, bl.a. fra Enhedslisten, men flertallet bakker op.

Da befolkningen og medierne også er med på vognen, er det svært at få en rigtig debat i gang, fordi alle synes, det er en god idé,” påpeger Peter Viggo Jakobsen.

#### NYT LIV I NATO-ALLIANCEN

Den politiske vilje til at øge investeringerne i militært isenkram og større styrker har pustet nyt liv i NATO, der i dag omfatter 32 medlemslande, heriblandt Danmark. Siden Ukraine-krigens udbrud er Finland og Sverige blevet optaget i alliancen.

“NATO er begyndt at stille meget større krav til, hvad de enkelte landes styrker skal kunne. Man har udviklet nye regionale forsvarsplaner, der skal gøre det muligt at stille med større styrker hurtigere end før. Det er ambitionen, at NATO skal kunne mobilisere 300.000 mand på 30 dage, hvis Rusland laver bøvl,” forklarer han.

Men til spørgsmålet om, hvorvidt NATO allerede nu kan modstå et angreb fra Rusland, er svaret desværre nedslående.

“Nej, det kommer til at tage noget tid. Men de russiske styrker er bundet i Ukraine, så de kommer ikke rendende forelø-

big. På den måde køber Ukraine-krigen os noget tid, formentlig nogle år, til at få opstillet de rigtige styrker med den rette uddannelse og udstyr,” tilføjer den erfarne forsvarseksperter. “Men vi er nødt til at kunne noget mere selv. Europa er under et dobbelt pres: fra USA og fra præsident Putin. Der ligger en latent trussel i, at USA vil flytte en del af sine styrker til Asien, fordi amerikanerne ser Kina som en større trussel.”

**“Men vi er nødt til at kunne noget mere selv. Europa er under et dobbelt pres; fra USA og fra præsident Putin.”**

#### TRAVLHED HOS VÅBENPRODUCENTER

Det generelle holdningskifte til fordel for militær oprustning i Europa har ikke overraskende medført travlhed hos producenter af våben, ammunition og andet militært udstyr. Den geopolitiske uro har medført våbenbestillinger i milliardklassen.



## Sydinvest Megatrends favner fremtidens sikkerhed

Flyvende droner, våbenudvikling, cyber security og sikring af kritisk infrastruktur. Fremtidens sikkerhed er en vigtig megatrend, der har politikernes bevågenhed, men også skubbes fremad af teknologiske landvindinger og behovet for et stærkere forsvar.

Læs mere på [sydinvest.dk/megatrends](https://sydinvest.dk/megatrends)

“Produktionen bliver udvidet i vildskab, både i USA og Europa. Det giver mening, da vi ser et stigende konfliktniveau på globalt plan: krigen i Ukraine, krigen i Mellemøsten og flere konflikter i Afrika. Mange faktorer peger i retning af øget oprustning, og det vil skabe travlhed i forsvarsindustrien, og når krigene slutter, skal våbenlagrene fyldes op igen. Forsvarsindustriens ordrebøger vil være fyldt i flere år,” siger Peter Viggo Jakobsen.

### FORSVARSAKTIER SOM NY MEGATREND

Hos Sydinvest har man også noteret sig de nye vinde, der blæser hen over det ændrede geopolitiske landskab. Nicolaj Jeppesen, seniorporteføljemanager for aktiefonden Sydinvest Megatrends, genkender det billede, som Peter Viggo Jakobsen tegner.

“Historisk har investeringer i forsvarsindustrien været forbundet med flere etiske overvejelser, og især europæere mente, det var mere rigtigt at investere andre steder. Den holdning er vendt 180 grader,” forklarer seniorporteføljemanageren. “Politikerne opfordrer nu direkte pensionselskaber og andre professionelle

investorer til at bakke op om Europas fremtidige sikkerhed. Vi ser kraftige opjusteringer af globale forsvarsbudgetter, stor politisk opbakning og en generel accept af forsvarsinvesteringer.”

### GLOBAL SIKKERHED ER KAMPEN VÆRD

Ifølge Nicolaj Jeppesen har vi som samfund nået en erkendelse af, at fremtidig global sikkerhed er noget, vi er nødt til at kæmpe for.

**“Sikkerhed er en forudsætning for alt andet i vores demokratiske samfund. Det udgangspunkt har ændret meget i investeringsbranchen.”**

“Sikkerhed er en forudsætning for alt andet i vores demokratiske samfund. Det udgangspunkt har ændret meget i investeringsbranchen, også hos vores egne kunder, som nu efterspørger forsvarsinvesteringer,” uddyber Nicolaj Jeppesen. “Det er

vores klare opfattelse, at fremtidig sikkerhed på kort tid har udviklet sig til at være en ny megatrend og også fremover vil være det.”

### BEHOV FOR INVESTERINGER

De seneste mange års udhuling af europæiske forsvarsbudgetter betyder ifølge Nicolaj Jeppesen, at der er et stort aktuelt behov for nye investeringer, hvis Europas forsvar skal tilbage til tidligere tiders niveauer.

“Det vil afgjort tage tid, og det er en del af baggrunden for, at vi ser et spændende og langsigtet strukturelt investeringspotentiale inden for forsvar og sikkerhed,” tilføjer han. ●





# Fald i inflation kan sænke renten

Forventningerne til inflationen og centralbankernes ageren har længe været de styrende faktorer på de finansielle markeder. Det var også tilfældet hen over sommeren, hvor der samtidig kom en frygt for, at den amerikanske økonomi var på vej i recession.

31. august 2024



**Niels Skovvart,**  
fondsdirektør,  
Sydinvest

**D**et amerikanske arbejdsmarked har i en lang periode vist uventet styrke, men i august skuffede arbejdsmarkedsrapporten. Svagheden i rapporten satte gang i frygten for recession i den amerikanske økonomi. Recession er betegnelsen for en periode med negativ vækst i mindst to på hinanden følgende kvartaler. Der er vi ikke – endnu!

## INFLATION PÅ VEJ NED

Inflationen fortsatte sin faldende tendens i de fleste lande. Det var især udtalt i Europa, hvor inflationen på overordnet niveau i fx Tyskland og Danmark nu er lavere end målzonen på 2 %. For hele EU er tendensen den samme, men inflationen er stadig en spids over de 2 %. Udviklingen i kerneinflationen, som måler inflationen fratrukket de mere volatile poster som energi og fødevarer, har derimod vist større træghed. Den hidtidige styrke i amerikansk økonomi har medvirket til, at inflationsniveauet i USA ligger noget højere i niveauet 3 %, men med en faldende tendens.

## FORSKELLIG KURS I CENTRALBANKERNE

Den Europæiske Centralbank, ECB, nedsatte som ventet sin styringsrente med 0,25 %-point i juni. Derimod var det uventet, at centralbanken i Schweiz nedsatte sin styringsrente, ligeledes med 0,25 %-point. Til gengæld holdt den amerikanske forbundsbank styringsrenten i ro, hvilket man havde forberedt de finansielle markeder på.

I Japan har Bank of Japan, BoJ, med forhøjelsen af styringsrenten i marts ændret fokus i pengepolitikken. I en årrække har BoJ haft sit pengepolitiske fokus på de 10-årige statsrenter og fastholdt sin styringsrente på -0,1 %. Dette blev fulgt op af endnu en forhøjelse i slutningen af juli, som blot var den anden forhøjelse af styringsrenten i 17 år. Denne renteforhøjelse fik stor indflydelse på de finansielle markeder.

## RENTEFALD PÅ STATSOBLIGATIONER

Tegnene på en økonomisk afmatning – samt de pengepolitiske signaler fra USA og ECB om en mere lempelig pengepolitik – fik renterne på statsobligationer fra de modne markeder til at falde. De største rentefald indtraf i USA. I Europa faldt renterne mest i Sverige og Norge. Som et af de få lande oplevede Japan stigende renter som følge af den nye pengepolitiske kurs.

Renterne på virksomhedsobligationerne har været faldende, men meget svingende efter den japanske renteforhøjelse og den amerikanske jobrapport i starten af august. Det har især været udtalt for de





"Inflationen fortsatte sin faldende tendens i de fleste lande. Det var især udtalt i Europa."

obligationer, der har de dårligste ratings. Her steg renterne i august på grund af bekymring for recession.

Når det drejer sig om obligationer fra højrentelandene, har obligationer udstedt i hård valuta – fx amerikanske dollars – haft de største rentefald. Rentefaldet på obligationer udstedt i lokal valuta har været noget mindre. Højrentelandenes valutaer er generelt blevet svækket i sommerperioden.

#### **KUNSTIG INTELLIGENS DOMINERER AKTIEMARKEDET**

Aktierne på de modne markeder har i sommerperioden givet et afkast på næsten 8 % målt i danske kroner. Endnu en gang var det aktier inden for kunstig intelligens, som var dominerende for markedsudviklingen, selvom de blev mødt af modstand i juli og august. Afmatningen i økonomien førte til faldende priser på olie, hvilket bl.a. kunne aflæses i, at sektorerne Materialer og Energi var de dårligste i sommerperioden.

De japanske aktier klarede sig rigtig skidt. Den 5. august faldt det japanske aktiemarked 12,5 % i

kurs. Det er det største kursfald på en enkelt dag siden "Black Monday" i 1987. Kursfaldet var foranlediget af en styrket yen som følge af stramningen af den japanske pengepolitik. Det medførte en tilbagerulning af såkaldte "carry trades". De består i,

at man i mange år har kunnet låne til en ekstrem lav japansk rente og for så at placere midlerne i aktiver med et væsentligt højere afkastpotentiale.

#### **EMERGING MARKETS KUNNE IKKE FØLGE MED**

Aktierne fra Emerging Markets kunne ikke følge med den flotte udvikling på de modne markeder. I Fjernøsten var det især aktierne fra Kina, som skuffede; det skyldtes en svagere økonomi end ventet. De helt store tabere set med danske investoreres øjne var aktierne fra Latinamerika, hvor markederne ikke var tilfredse med det politiske billede i Mexico og Brasilien. Ud over svage aktiemarkeder førte det også til svækkede valutaer. Især Mexico var hårdt ramt efter valget af Claudia Sheinbaum til præsident. Hendes visioner for den økonomiske politik vurderes ikke at være positive for det mexicanske aktiemarked.

**"Som det har været tilfældet længe, var det aktier inden for kunstig intelligens, som var dominerende for markedsudviklingen..."**



# Valg er i fokus

Meningsmålingerne ligger tæt i det amerikanske præsidentvalg mellem Kamala Harris og Donald Trump. Et valg, der fylder meget i medierne, og som kan få betydning for markederne.

**D**e vestlige centralbanker forventes at lempe pengepolitikken i resten af 2024. Tempoet vil i nogen grad afhænge af udviklingen i inflationen og den økonomiske aktivitet. Hvis den amerikanske økonomi mod forventning skulle bevæge sig mod recession, vil den amerikanske forbundsbank være tvunget til at lempe mere aggressivt, end hvad der ligger i kortene på nuværende tidspunkt.

I det tilfælde står forbundsbanken med den udfordring, at den ikke vil skabe panik på de finansielle markeder, idet det kan forstærke dybden af recessionen. Det synes givet, at de korte renter vil falde herfra. Udviklingen i renterne på obligationer med længere løbetider er mere usikker. En blød økonomisk landing vil sandsynligvis betyde forholdsvis uforandrede renter, hvorimod recession vil føre til faldende statsrenter på de modne markeder.

## AMERIKANSK VALG I FOKUS

Det amerikanske præsidentvalg vil fylde meget i medierne. Det synes at have styrket Demokraterne, at Joe Biden trak sig fra valgkampen og overlod depechen til Kamala Harris. Udfaldet af valget er dog fortsat meget usikkert. Det er konsekvenserne

for aktiemarkederne også. Når vi kender navnet på den næste amerikanske præsident, vil der formentlig komme en reaktion på aktiemarkederne. På lidt længere sigt viser historiske analyser dog, at det er andre faktorer end partifarven og navnet på præsidenten, som er afgørende for afkastudviklingen på aktiemarkederne.

Generelt kan man sige, at aktierne plejer at stige i kurs i perioden frem til næste

valg – uanset præsidentens partifarve. Udviklingen i virksomhedernes indtjening og renteutviklingen, hvilket i praksis vil sige forventningerne til inflationen, har langt større betydning for den faktiske markedsudvikling.

## STØRRE KURSUDSVING PÅ KORT SIGT

De store amerikanske teknologiselskaber har i år domineret markederne. Det skyldes kunstig intelligens, stærke regnskaber og en økonomisk aktivitet, som var større end forventet. De mere afdæmpede forventninger til den økonomiske aktivitet har på det seneste vist en tendens til rotation mellem sektorer og lande, som meget vel kan tænkes at fortsætte resten af året. På overordnet niveau ventes aktiemarkederne på kort sigt at være præget af større kursbevægelser, inden en stigende aktietrend atter vil indfinde sig.



## SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO SEPTEMBER 2024

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
<b>Basisobligationer</b>						
Sydinvest Fonde	3.29 %	7.27 %	-3.48 %	-4.74 %	-2.54 %	0.91 %
Sydinvest Korte Obligationer	3.41 %	6.31 %	1.67 %	1.86 %	3.61 %	6.58 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	3.25 %	7.37 %	-2.46 %	-4.10 %	-0.41 %	-
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	3.20 %	7.42 %	-2.50 %	-4.22 %	-0.49 %	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	2.44 %	7.48 %	-7.29 %	-1.99 %	1.79 %	8.64 %
<b>Højrenteobligationer</b>						
Sydinvest HøjrenteLande	2.54 %	7.40 %	-5.74 %	-4.34 %	-2.64 %	2.12 %
Sydinvest HøjrenteLande Akk.	2.48 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	5.72 %	12.71 %	2.63 %	10.47 %	15.14 %	17.25 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	5.72 %	12.24 %	2.36 %	9.99 %	14.70 %	18.93 %
<b>Basisaktier</b>						
Sydinvest Europa Value	9.44 %	15.09 %	16.88 %	43.82 %	39.64 %	67.37 %
Sydinvest Global Value	12.98 %	17.99 %	25.18 %	55.86 %	69.60 %	113.16 %
Sydinvest Global Value Akk.	12.99 %	18.13 %	25.29 %	55.48 %	68.66 %	-
Sydinvest Indeks Danmark	9.62 %	13.02 %	-0.03 %	-	-	-
Sydinvest Indeks Global Lav Risiko	15.22 %	17.61 %	20.73 %	-	-	-
Sydinvest Indeks Morningstar Leaders	23.27 %	28.09 %	39.67 %	117.12 %	-	-
Sydinvest Indeks Tyskland	7.31 %	9.99 %	-3.62 %	31.47 %	31.04 %	62.71 %
Sydinvest Kvalitetsaktier	18.14 %	22.41 %	24.08 %	-	-	-
Sydinvest USA Value	14.25 %	18.61 %	24.80 %	67.79 %	93.68 %	169.53 %
<b>Vækstaktier</b>						
Sydinvest Fjernøsten	15.39 %	17.17 %	-14.11 %	32.97 %	28.64 %	74.41 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	15.32 %	17.02 %	-14.11 %	32.97 %	28.55 %	72.49 %
Sydinvest Globale EM-Aktier	12.10 %	16.07 %	-9.01 %	23.74 %	24.85 %	57.68 %
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	12.08 %	16.28 %	-8.50 %	24.03 %	24.99 %	58.08 %
Sydinvest Megatrends	15.98 %	21.18 %	-	-	-	-
Sydinvest Megatrends Akk.	16.06 %	21.31 %	-	-	-	-
<b>Blandede fonde</b>						
Sydinvest Formue Balanceret	7.51 %	11.95 %	4.41 %	21.44 %	28.29 %	-
Sydinvest Formue Balanceret Akk.	7.51 %	11.97 %	4.34 %	21.65 %	28.24 %	-
Sydinvest Formue Konservativ	5.01 %	8.99 %	0.47 %	6.41 %	9.44 %	-
Sydinvest Formue Konservativ Akk.	4.99 %	8.93 %	0.53 %	6.44 %	9.28 %	-
Sydinvest Formue Obligationer	2.73 %	7.23 %	-	-	-	-
Sydinvest Formue Offensiv	13.21 %	17.85 %	16.00 %	55.45 %	68.34 %	-
Sydinvest Formue Offensiv Akk.	13.18 %	17.57 %	15.71 %	54.64 %	67.49 %	-
Sydinvest Formue Vækstorienteret	10.90 %	15.57 %	10.82 %	42.24 %	52.74 %	-
Sydinvest Formue Vækstorienteret Akk.	10.84 %	15.52 %	10.72 %	42.15 %	52.31 %	-

# 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

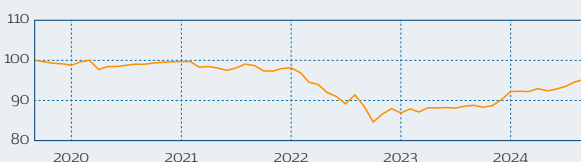
Vores fonde som investerer i obligationer, dækker over et bredt spænd fra danske statsobligationer og virksomhedsobligationer til statsobligationer fra Emerging Markets også kaldet højrentelande-obligationer.

### 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. 31.08.2024	
ISIN nr. <b>DK0016271042</b>	
Afd. formue <b>310,1 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>3,29 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,23 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,04 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	7,27 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-3,48 %	2023	1,10 kr. 6,14 %
Seneste 5 år	-4,74 %	2022	0,90 kr. -11,46 %
Seneste 7 år	-2,54 %	2021	0,60 kr. -1,58 %
Seneste 10 år	0,91 %	2020	1,20 kr. 0,94 %

### 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. 31.08.2024	
ISIN nr. <b>DK0016231921</b>	
Afd. formue <b>1.449,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,54 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,22 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,45 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



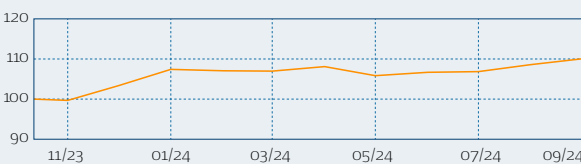
Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	7,40 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-5,74 %	2023	2,00 kr. 10,95 %
Seneste 5 år	-4,34 %	2022	2,00 kr. -14,81 %
Seneste 7 år	-2,64 %	2021	2,20 kr. -2,22 %
Seneste 10 år	2,12 %	2020	3,70 kr. -1,79 %

### 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. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2024	
ISIN nr. <b>DK0062496717</b>	
Afd. formue <b>366,1 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,48 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,28 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,47 %</b>
Udbyttebetalende <b>NEJ</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	-		Afkast
Seneste 3 år	-	2023	7,41 % <sup>1)</sup>
Seneste 5 år	-	2022	-
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

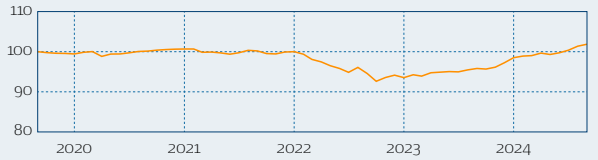
## Korte Obligationer

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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0015916225</b>	
Afd. formue <b>1.242,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>3,41 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 2 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,24 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,05 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>6,31 %</b>
Seneste 3 år	<b>1,67 %</b>
Seneste 5 år	<b>1,86 %</b>
Seneste 7 år	<b>3,61 %</b>
Seneste 10 år	<b>6,58 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,80 kr.	<b>5,32 %</b>
2022	0,50 kr.	<b>-6,47 %</b>
2021	0,60 kr.	<b>-0,67 %</b>
2020	0,80 kr.	<b>1,24 %</b>

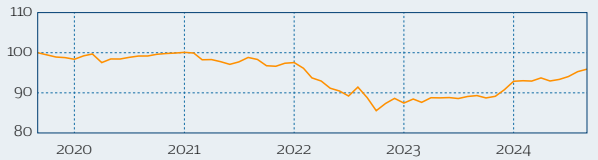
## Mellemlange Obligationer

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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060585073</b>	
Afd. formue <b>2.193,1 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>3,25 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,38 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,06 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>7,37 %</b>
Seneste 3 år	<b>-2,46 %</b>
Seneste 5 år	<b>-4,10 %</b>
Seneste 7 år	<b>-0,41 %</b>
Seneste 10 år	<b>-</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,70 kr.	<b>6,21 %</b>
2022	0,20 kr.	<b>-10,35 %</b>
2021	0,30 kr.	<b>-2,55 %</b>
2020	2,50 kr.	<b>1,76 %</b>

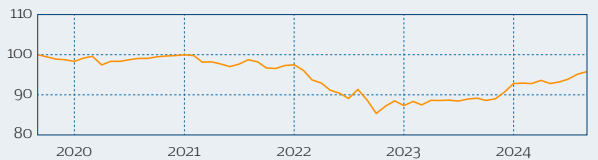
## Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060585156</b>	
Afd. formue <b>568,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>3,20 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,38 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,06 %</b>
Udbyttebetalende <b>NEJ</b>	

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>7,42 %</b>
Seneste 3 år	<b>-2,50 %</b>
Seneste 5 år	<b>-4,22 %</b>
Seneste 7 år	<b>-0,49 %</b>
Seneste 10 år	<b>-</b>

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>6,28 %</b>
2022	<b>-10,43 %</b>
2021	<b>-2,47 %</b>
2020	<b>1,67 %</b>

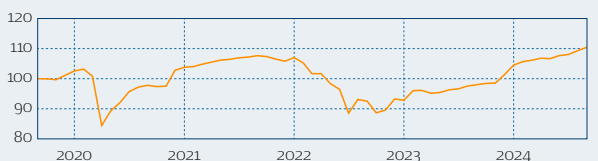
## Virksomhedsobligationer HY

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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0016098825</b>	
Afd. formue <b>327,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,72 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,10 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,24 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>12,71 %</b>
Seneste 3 år	<b>2,63 %</b>
Seneste 5 år	<b>10,47 %</b>
Seneste 7 år	<b>15,14 %</b>
Seneste 10 år	<b>17,25 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>12,55 %</b>
2022	4,10 kr.	<b>-13,24 %</b>
2021	0,60 kr.	<b>3,11 %</b>
2020	0,40 kr.	<b>1,19 %</b>

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060089415</b>	
Afd. formue <b>110,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,72 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,09 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,24 %</b>
Udbyttebetalende <b>NEJ</b>	

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>12,24 %</b>
Seneste 3 år	<b>2,36 %</b>
Seneste 5 år	<b>9,99 %</b>
Seneste 7 år	<b>14,70 %</b>
Seneste 10 år	<b>18,93 %</b>

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>11,99 %</b>
2022	<b>-12,99 %</b>
2021	<b>2,89 %</b>
2020	<b>1,16 %</b>

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060409266</b>	
Afd. formue <b>272,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,44 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,72 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,20 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>7,48 %</b>
Seneste 3 år	<b>-7,29 %</b>
Seneste 5 år	<b>-1,99 %</b>
Seneste 7 år	<b>1,79 %</b>
Seneste 10 år	<b>8,64 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>8,71 %</b>
2022	1,30 kr.	<b>-15,40 %</b>
2021	7,70 kr.	<b>-1,66 %</b>
2020	0,30 kr.	<b>5,92 %</b>



## 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

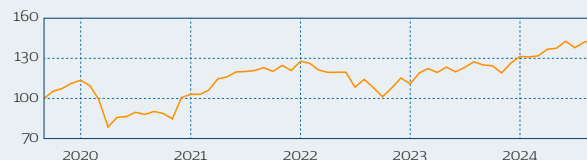
Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigst pr. selskabsandel i forhold til selskabernes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

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0015323406</b>	
Afd. formue <b>270,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>9,44 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,37 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,11 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>109</b> <b>120</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>15,09 %</b>
Seneste 3 år	<b>16,88 %</b>
Seneste 5 år	<b>43,82 %</b>
Seneste 7 år	<b>39,64 %</b>
Seneste 10 år	<b>67,37 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>18,55 %</b>
2022	0,00 kr.	<b>-13,27 %</b>
2021	0,00 kr.	<b>24,00 %</b>
2020	1,00 kr.	<b>-9,27 %</b>

## Fjernøsten

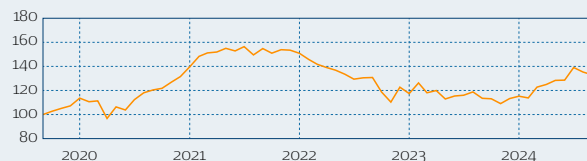
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0010169549</b>	
Afd. formue <b>586,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>15,39 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,54 %</b>	Transaktionsomk. <b>1,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>228</b> <b>316</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>17,17 %</b>
Seneste 3 år	<b>-14,11 %</b>
Seneste 5 år	<b>32,97 %</b>
Seneste 7 år	<b>28,64 %</b>
Seneste 10 år	<b>74,41 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>-1,85 %</b>
2022	42,50 kr.	<b>-22,17 %</b>
2021	26,90 kr.	<b>8,02 %</b>
2020	8,00 kr.	<b>22,91 %</b>

## Fjernøsten Akkumulerende

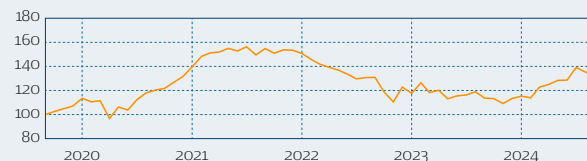
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060036994</b>	
Afd. formue <b>292,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>15,32 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,57 %</b>	Transaktionsomk. <b>1,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>228</b> <b>318</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>17,02 %</b>
Seneste 3 år	<b>-14,11 %</b>
Seneste 5 år	<b>32,97 %</b>
Seneste 7 år	<b>28,55 %</b>
Seneste 10 år	<b>72,49 %</b>

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>-1,96 %</b>
2022	<b>-22,00 %</b>
2021	<b>7,98 %</b>
2020	<b>23,06 %</b>

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060499663</b>	
Afd. formue <b>400,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>12,10 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,55 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,63 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> Fond <b>198</b> Benchmark <b>361</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	16,07 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-9,01 %	2023	0,00 kr. 2,65 %
Seneste 5 år	23,74 %	2022	31,30 kr. -19,95 %
Seneste 7 år	24,85 %	2021	7,60 kr. 6,04 %
Seneste 10 år	57,68 %	2020	4,60 kr. 12,76 %

Fra 01.09.2019 til 31.08.2024

## Globale EM-aktier Akkumulerende

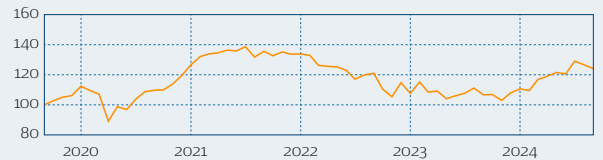
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060499747</b>	
Afd. formue <b>216,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>12,08 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,54 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,68 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> Fond <b>197</b> Benchmark <b>364</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	16,28 %		Afkast
Seneste 3 år	-8,50 %	2023	2,85 %
Seneste 5 år	24,03 %	2022	-19,61 %
Seneste 7 år	24,99 %	2021	5,71 %
Seneste 10 år	58,08 %	2020	12,63 %

Fra 01.09.2019 til 31.08.2024

## 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 prisfatsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0010101740</b>	
Afd. formue <b>241,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>12,98 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,39 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> Fond <b>108</b> Benchmark <b>157</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	17,99 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	25,18 %	2023	1,80 kr. 11,86 %
Seneste 5 år	55,86 %	2022	5,80 kr. -7,90 %
Seneste 7 år	69,60 %	2021	0,00 kr. 30,16 %
Seneste 10 år	113,16 %	2020	4,00 kr. -8,74 %

Fra 01.09.2019 til 31.08.2024

## 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 prisfatsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060669091</b>	
Afd. formue <b>108,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>12,99 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,37 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,08 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> Fond <b>108</b> Benchmark <b>157</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	18,13 %		Afkast
Seneste 3 år	25,29 %	2023	11,84 %
Seneste 5 år	55,48 %	2022	-7,91 %
Seneste 7 år	68,66 %	2021	30,10 %
Seneste 10 år	-	2020	-9,03 %

Fra 01.09.2019 til 31.08.2024

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0061541232</b>	
Afd. formue <b>313,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>9,62 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>0,30 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,03 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> Fond <b>94</b> Benchmark <b>97</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	13,02 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-0,03 %	2023	0,00 kr. 5,42 %
Seneste 5 år	-	2022	1,10 kr. -13,16 %
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

Fra 07.06.2021 til 31.08.2024

<sup>4)</sup> 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.

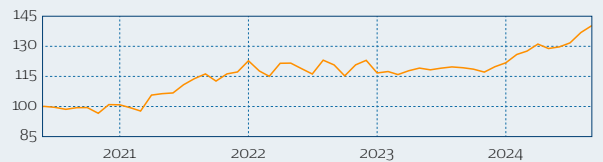
<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 27.05.2020.

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0061281490</b>	
Afd. formue <b>418,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>15,22 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>0,50 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,03 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>170</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 27.05.2020 til 31.08.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste år	17,61 %		
Seneste 3 år	20,73 %	2023	1,90 kr. 4,35 %
Seneste 5 år	-	2022	0,14 kr. -4,95 %
Seneste 7 år	-	2021	11,30 kr. 21,76 %
Seneste 10 år	-	2020	0,60 kr. 0,85 % <sup>1)</sup>

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0061111572</b>	
Afd. formue <b>2.060,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>23,27 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>0,50 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,04 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>83</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2019 til 31.08.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste år	28,09 %		
Seneste 3 år	39,67 %	2023	7,30 kr. 31,46 %
Seneste 5 år	117,12 %	2022	0,00 kr. -21,73 %
Seneste 7 år	-	2021	0,00 kr. 39,29 %
Seneste 10 år	-	2020	4,90 kr. 14,17 %

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060033116</b>	
Afd. formue <b>246,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>7,31 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>0,50 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,04 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>98</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.09.2019 til 31.08.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste år	9,99 %		
Seneste 3 år	-3,62 %	2023	4,60 kr. 14,16 %
Seneste 5 år	31,47 %	2022	10,10 kr. -22,23 %
Seneste 7 år	31,04 %	2021	10,00 kr. 21,38 %
Seneste 10 år	62,71 %	2020	13,20 kr. 4,21 %

## Kvalitetsaktier

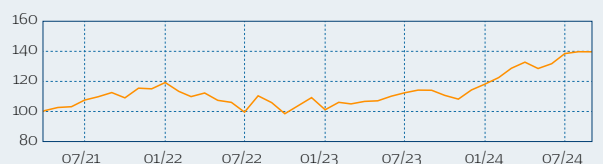
Fonden investerer i globale kvalitetsaktier spredt på forskellige lande og brancher. Fondens største investeringer ligger i USA og Europa. Fonden fokuserer på stærke selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik til en fair pris. Det er et krav at fondens selskaber besidder en eller flere vedvarende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

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0061533643</b>	
Afd. formue <b>827,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>18,14 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,40 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,01 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>15</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 29.03.2021 til 31.08.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste år	22,41 %		
Seneste 3 år	24,08 %	2023	0,00 kr. 16,90 %
Seneste 5 år	-	2022	1,30 kr. -15,19 %
Seneste 7 år	-	2021	- 19,26 % <sup>1)</sup>
Seneste 10 år	-	2020	-

## Megatrends

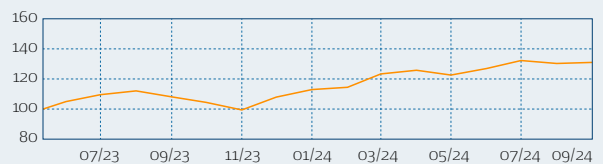
Sydinvest Megatrends investerer aktivt i fem megatrends: Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0062382628</b>	
Afd. formue <b>1.021,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>15,98 %<sup>1)</sup></b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,50 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>63</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 15.05.2023 til 31.08.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år		Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste år	21,18 %		
Seneste 3 år	-	2023	- 12,95 % <sup>1)</sup>
Seneste 5 år	-	2022	-
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

<sup>1)</sup> 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.

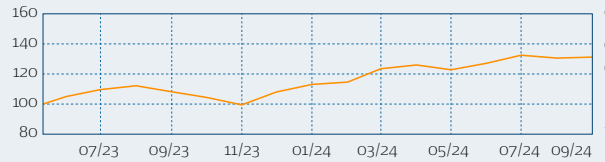
<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0062382891</b>	
Afd. formue <b>995,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>16,06 %<sup>1)</sup></b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,49 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>63</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>21,31 %</b>
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>12,95 %<sup>1)</sup></b>
2022	-
2021	-
2020	-

Sydinvest

## USA Value

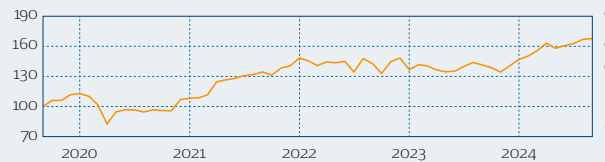
Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes fundamentale værdi.

Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0010270776</b>	
Afd. formue <b>226,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>14,25 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,26 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>146</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>18,61 %</b>
Seneste 3 år	<b>24,80 %</b>
Seneste 5 år	<b>67,79 %</b>
Seneste 7 år	<b>93,68 %</b>
Seneste 10 år	<b>169,53 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,40 kr.	<b>7,43 %</b>
2022	4,00 kr.	<b>-7,83 %</b>
2021	0,00 kr.	<b>37,08 %</b>
2020	2,40 kr.	<b>-4,23 %</b>



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

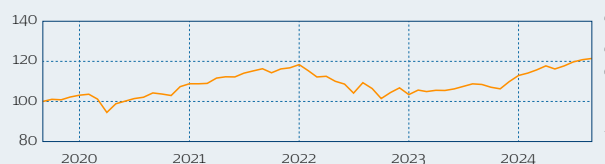
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749364</b>	
Afd. formue <b>5.920,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>7,51 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,17 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,13 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>90</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>11,95 %</b>
Seneste 3 år	<b>4,41 %</b>
Seneste 5 år	<b>21,44 %</b>
Seneste 7 år	<b>28,29 %</b>
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>9,23 %</b>
2022	7,40 kr.	<b>-12,64 %</b>
2021	3,70 kr.	<b>8,77 %</b>
2020	8,50 kr.	<b>5,53 %</b>

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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749794</b>	
Afd. formue <b>663,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>7,51 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,17 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,12 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>89</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>11,97 %</b>
Seneste 3 år	<b>4,34 %</b>
Seneste 5 år	<b>21,65 %</b>
Seneste 7 år	<b>28,24 %</b>
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>9,27 %</b>
2022	<b>-12,73 %</b>
2021	<b>8,77 %</b>
2020	<b>5,79 %</b>

## Formue Konservativ

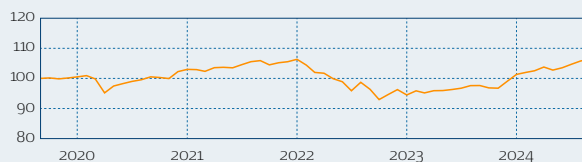
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749281</b>	
Afd. formue <b>3.427,1 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,01 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,91 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>82</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond <b>136</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>8,99 %</b>
Seneste 3 år	<b>0,47 %</b>
Seneste 5 år	<b>6,41 %</b>
Seneste 7 år	<b>9,44 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>7,22 %</b>
2022	3,40 kr.	<b>-11,14 %</b>
2021	1,20 kr.	<b>3,25 %</b>
2020	3,50 kr.	<b>2,48 %</b>

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749604</b>	
Afd. formue <b>256,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>4,99 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,91 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>81</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond <b>136</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>8,93 %</b>
Seneste 3 år	<b>0,53 %</b>
Seneste 5 år	<b>6,44 %</b>
Seneste 7 år	<b>9,28 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>7,19 %</b>
2022	<b>-11,04 %</b>
2021	<b>3,22 %</b>
2020	<b>2,44 %</b>

## Formue Obligationer

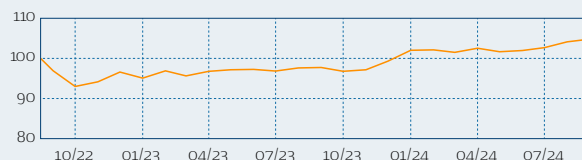
Fonden investerer i børsnoterede obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger samt ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Afdelingen er aktivt forvaltet og kan have en varighed, som kan afvige med op til 10 år i forhold til varigheden på afdelingens benchmark. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0061806981</b>	
Afd. formue <b>123,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,73 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,71 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,17 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 16.08.2022

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>7,23 %</b>
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	-	<b>7,29 %</b>
2022	-	<b>-4,92 %<sup>1)</sup></b>
2021	-	-
2020	-	-

## 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. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749521</b>	
Afd. formue <b>368,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>13,21 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,49 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,12 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>89</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond <b>156</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>17,85 %</b>
Seneste 3 år	<b>16,00 %</b>
Seneste 5 år	<b>55,45 %</b>
Seneste 7 år	<b>68,34 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>12,21 %</b>
2022	20,90 kr.	<b>-13,46 %</b>
2021	6,50 kr.	<b>23,52 %</b>
2020	17,10 kr.	<b>5,19 %</b>

## Formue Offensiv Akkumulerende

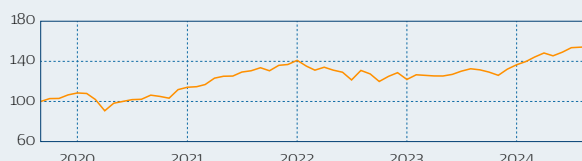
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er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

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749950</b>	
Afd. formue <b>134,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>13,18 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,49 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,13 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>89</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond <b>156</b>	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>17,57 %</b>
Seneste 3 år	<b>15,71 %</b>
Seneste 5 år	<b>54,64 %</b>
Seneste 7 år	<b>67,49 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>12,04 %</b>
2022	<b>-13,52 %</b>
2021	<b>23,51 %</b>
2020	<b>5,24 %</b>

## Formue Vækstorienteret

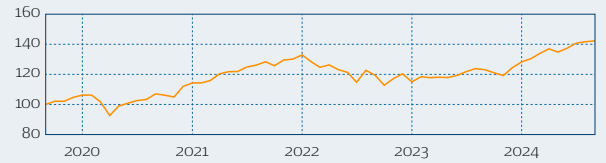
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749448</b>	
Afd. formue <b>1.662,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>10,90 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,48 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,15 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>Fond 90</b>	Udbyttebetalende <b>Benchmark 148</b>
	<b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>15,57 %</b>
Seneste 3 år	<b>10,82 %</b>
Seneste 5 år	<b>42,24 %</b>
Seneste 7 år	<b>52,74 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>11,47 %</b>
2022	12,80 kr.	<b>-13,46 %</b>
2021	5,20 kr.	<b>16,34 %</b>
2020	13,50 kr.	<b>7,58 %</b>

## Formue Vækstorienteret Akkumulerende

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

### Fondens data pr. 31.08.2024

ISIN nr. <b>DK0060749877</b>	
Afd. formue <b>362,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>10,84 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,48 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,14 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>Fond 92</b>	Udbyttebetalende <b>Benchmark 148</b>
	<b>NEJ</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 30.06.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>15,52 %</b>
Seneste 3 år	<b>10,72 %</b>
Seneste 5 år	<b>42,15 %</b>
Seneste 7 år	<b>52,31 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>11,37 %</b>
2022	<b>-13,41 %</b>
2021	<b>16,31 %</b>
2020	<b>7,58 %</b>

# Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 31. august 2024

Formue Balanceret Akk.  
 Formue Balanceret Udb  
 Formue Vækstorienteret Akk.  
 Formue Vækstorienteret Udb  
 HøjrenteLande  
 HøjrenteLande Akk.  
 Indeks Tyskland  
 Indeks Global Lav Risiko  
 USA Value  
 Virksomhedsobl. HY  
 Megatrends  
 Virksomhedsobl. HY Akk.  
 Megatrends Akk.

Lav risiko  
Typisk lavt afkast



Høj risiko  
Typisk højt afkast

Fonde  
 Formue Konservativ Akk.  
 Formue Konservativ Udb  
 Formue Obligationer  
 Korte Obligationer  
 Mellemlange Obligationer  
 Mellemlange Obligationer Akk.  
 Virksomhedsobl. IG  
 Europa Value  
 Fjernøsten  
 Fjernøsten Akk.  
 Formue Offensiv Akk.  
 Formue Offensiv Udb  
 Indeks Danmark  
 Indeks Morningstar Leaders  
 Global Value  
 Global Value Akk  
 Globale EM-aktier  
 Globale EM-aktier Akk.  
 Kvalitetsaktier

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

# Fra **OPSPARING** til **NEDSPARING**

Mange seniorer finder det svært at begynde at bruge deres opsparring. Ann Lehmann Erichsen skriver om overgangen fra opsparring til nedsparring.

Læs hele artiklen på s. 26.



# AFMELD HORISONT

Har du for travlt til Horisont,  
eller vil du læse det digitalt?

Så kan du hjælpe os  
ved at afmelde magasinet.

## DU KAN NEMT AFMELDE HORISONT HER:

🌐 [sydinvest.dk/horisont](http://sydinvest.dk/horisont)

✉️ [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk)

📞 74 37 33 00



### HORISONT ONLINE

Vil du gerne læse Horisont på computeren  
eller på din tablet, kan du tilmelde dig vores  
nyhedsservice. Så sender vi dig et link,  
når magasinet udkommer. Tilmeld dig på  
[sydinvest.dk/horisont](http://sydinvest.dk/horisont)

# Sydinvest