

# Sydinvest

## DE UNGE INVESTORER

Unge investorer som aldrig før. Hvad driver tendensen, og vil den vare ved?

11

## "SUNDHEDSAKTIER ER MERE END NOVO"

Derfor er sundhedssektoren værd at holde øje med.

16



# KAMPEN OM USA

Paradokserne står i kø, når amerikanerne skal til valgurnerne. Få USA-ekspertens analyse.



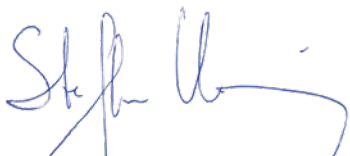
# USA ER IGEN PÅ ALLES LÆBER

Amerikansk økonomi spiller en vigtig rolle for de globale finansmarkeder, og den følges derfor også tæt af analytikere verden rundt. Samtidig går amerikanerne i efteråret til et præsidentvalg, hvor de to store partiers kandidater er historisk upopulære. Temaet i dette Horisont omhandler derfor USA og økonomi. Her kan du blandt andet læse en analyse af Mirco Reimer-Elster, der er kendt fra TV2 og Jyllands-Posten.

Som en positiv nyhed er det dejligt at kunne skrive, at flere og flere unge mennesker er begyndt at investere. I de senere år er antallet af unge, der investerer, steget til omkring det dobbelte, hvilket er godt for både samfundet og de unges økonomi. På side 11 kan du læse mere om unge og investering. Der er også nogle tips og tricks, som de unge læsere kan bruge, hvis de gerne vil i gang.

De fleste har hørt om den nye overvægtsmedicin Wegovy fra Novo Nordisk, der kom på det amerikanske marked i 2021. Men selvom Novo Nordisk i efteråret 2023 blev det største børsnoterede selskab i Europa, er der faktisk også mange andre spændende selskaber i den danske medicinal- og sundhedsbranche. På side 16 kan du læse et interview med senioranalytiker Søren Løntoft, der følger markedet tæt.

God læselyst,



Steffen Ussing  
Direktør



#### Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnenoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer august 2024.

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: 03.05.2024 på baggrund af tal pr. 30.04.2024.  
Oplag: 46.400  
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 baggrund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.



## TEMA: USA OG ØKONOMI

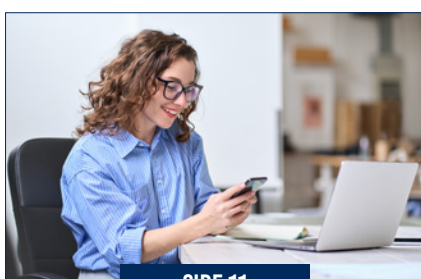


### ET AMERIKANSK VALG FYLDT MED PARADOKSER

Det amerikanske valg nærmer sig. Men mange vælgere er hverken glade for Biden eller Trump. Få en status fra USA-analytiker Mirco Reimer-Elster. **SIDE 4**

### USA: SOLID ØKONOMI GIVER INVESTORER APPETIT PÅ MERE

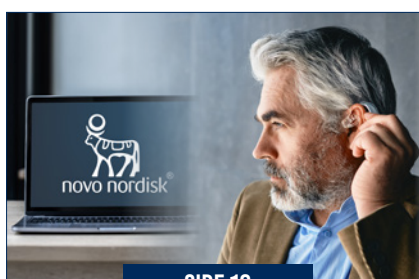
Økonomien er fortsat stærk i USA, og det skaber gode investeringsmuligheder. Læs om verdens mest innovative aktiemarked. **SIDE 8**



**SIDE 11**

#### INVESTERING VINDER FREM BLANDT UNGE

Hvorfor er flere unge begyndt at investere? Og hvad holder andre tilbage? Interview med Tine Lund, Sydinvest.



**SIDE 16**

#### “SUNDHEDSAKTIER ER ANDET OG MERE END NOVO”

Novo stormer frem. Men der er andre spændende investeringer i sektoren, vurderer seniorøkonom.



**SIDE 22**

#### INDIEN: KONTRASTER, MULIGHEDER OG VÆKST

Med initiativet “Made in India” vokser Indiens økonomi. Læs, hvorfor vi investerer i verdens største demokrati.

### ARTIKLER OG FASTE SIDER

**7** Kort fra Sydinvest

**14** 5 investeringscases i Megatrends

**19** Produktændringer

**20** Generalforsamling 2024

**24** Investeringsmarkeder

**28** Afdelingsrapporter



# Et amerikansk valg fyldt med PARADOKSER

Til efteråret skal amerikanerne til stemmeurnerne i et valg, der på mange måder er bemærkelsesværdigt. Mange amerikanere ser ligefrem valget mellem de to kandidater som et valg mellem pest og kolera. USA-analytiker Mirco Reimer-Elster giver et indblik i paradokserne bag valget.

Af **Mirco Reimer-Elster**, USA-analytiker. April 2024.



*Mirco Reimer-Elster er historiker, radiovært og fast USA-ekspert på TV2. Han er kendt for sine knivskarpe analyser af amerikansk politik, som serveres med lige dele humor og indsigt. For tiden kan Mirco bl.a. opleves i TV2-magasinet, "Kampen om USA".*

I 1992 formulerede Bill Clintons præsidentkampagne det berømte slogan: "It's the economy, stupid!" Følger man denne logik i 2024, burde der ikke være nogen tvivl om, at Joe Biden bliver genvalgt. Arbejdsløsheden er gået fra over seks procent, da Biden tiltrådte, til under fire procent i størstedelen af Bidens præsidenttid. Det er en bedrift, som vi skal 50 år tilbage i historien for at finde magen til.

Derudover står præsidenten sammen med Kongressen bag tre store lovpakker, der poster milliarder af dollars i den grønne omstilling, fremmer højteknologiske løsninger og forbedrer den skrantende infrastruktur. Der er tale om beslutninger, som styrker USA i det globale kapløb, uanset om det drejer sig om klima, teknologi eller noget helt tredje. Ligeledes skaber beslut-

ningerne millioner af vellønnede arbejdspladser i USA.

## LAV OPBAKNING TIL PRÆSIDENTEN

Alligevel er en af de største gåder i amerikansk politik, hvorfor Bidens opbakning ikke er større, når den amerikanske økonomi buldrer derudad. I skrivende stund ligger præsidentens opbakning på cirka 40 procent. Det er et niveau, der som udgangspunkt tilsiger, at det er urealistisk at få fire år mere i Det Hvide Hus.

En central del af forklaringen er, at de mange gode økonomiske nyheder bliver neutraliseret af Bidens største politiske nemeses – inflationen. For her findes der ikke en politisk pendant til Panodil Zapp, der hurtigt afhjælper hovedpinen. Inflationen har været på det højeste niveau i 40 år, hvilket





er uvant for størstedelen af amerikanerne. I 2022 lå inflationsraten på over ni procent. Her i 2024 er den markant lavere – cirka tre procent – men stadig omtrent dobbelt så høj som i november 2020, hvor Biden vandt en snæver sejr over Trump.

#### INDKØBSTUREN ER DYRERE

Amerikanerne oplever samtidig, at det er blevet væsentligt dyrere at handle, end det var, da Biden tiltrådte. Dagligvarepriserne er steget med 25 procent over de sidste fire år. Det er selvfølgelig noget, man lægger mærke til, uanset om man handler i Walmart eller Whole Foods. Selvom lønstigningerne på det seneste har været større end inflationen – og der altså er tale om en reallønsfremgang – føles det for mange amerikanere ikke sådan.

For som Karen Dynan, der er professor ved Harvard University, så fint har opsummeret det, så er der forskel på "frokostregningen, som du ser hver dag [...] i forhold til den lønstigning, du får én gang om året."

**"... vi står overfor et "pest eller kolera-valg", hvor de to store partiers præsidentkandidater er historisk upopulære."**

Trump-kampagnen har da også længe godtet sig godt og grundigt over de høje dagligvarepriser under sloganet "Amerikanere køber ikke Bidenomics – de har ikke råd til det".

#### VALG MELLEM PEST ELLER KOLERA

Tommelfingerreglen er, at amerikanske præsidenter typisk ikke opnår genvalg, hvis deres opbakning i de såkaldte approval ratings er under 50 procent. Undtagelsen, der bekræfter reglen, er George W. Bush i 2004. Meget tyder dog på, at denne tommelfingerregel ikke længere er brugbar. En central forklaring herpå er, at vi står overfor et "pest eller kolera-valg", hvor de to store partiers præsidentkandidater er historisk upopulære. Derfor bliver det de såkaldte 'double haters', som ikke bryder sig om hverken Trump eller Biden, der kommer til at afgøre valget.

#### POLARISERET POLITIK

Økonomien vil selvfølgelig stadig have stor betydning for præsidentvalgets udfald. Det større spørgsmål er dog, om økonomiske ▶





nøgletal stadig er lige så brugbare som politiske pejlemærker i en tid, hvor amerikansk politik er blevet enormt polariseret?

Vi så allerede, mens Trump var præsident, at der ikke længere var samme sammenhæng mellem en bomstærk økonomi og præsidentens opbakning. Som dataanalytikeren Nate Cohn fra avisen New York Times har pointeret, så er sammenhængen mellem økonomiens tilstand og præsidentens opbakning "næsten forsvundet."

**"Amerikanere køber ikke Bidenomics – de har ikke råd til det."**

Forklaringen er, at synet på økonomien er blevet så polariseret, at det nu afhænger af de partipolitiske briller, der ser. Vi oplever vitterligt, at holdningen til økonomiens tilstand vender på en tallerken i forbindelse med et magtskifte. I ugerne op til Joe Bidens

indsættelse skiftede republikanske og demokratiske vælgere faktisk holdning: Republikanerne gik fra at mene, at økonomien var bomstærk (under Trump) til at mene, at Bidens (kommende) økonomi var dårlig. Det stik modsatte gjorde sig gældende hos demokraterne, der pludselig blev vældig begejstrede for økonomiens tilstand.

Med andre ord oplever vi, at det ikke længere er de økonomiske forhold, der afgør, hvor man sætter sit kryds. Tværtimod er det de partipolitiske forhold, der dikterer, hvad man synes om de økonomiske forhold.

#### ANGST FOR FORANDRING

Jeg er derfor tilbøjelig til at give journalisten og forfatteren Fareed Zakaria ret, når han i sin seneste bog "Age of Revolutions" argumenterer for, at politik ikke længere grundlæggende bliver drevet af økonomi, men af spørgsmål om kultur og klasse. En modreaktion på globaliseringen, som bliver

drevet af kulturel angst for forandring, hvilket samtidig er forbundet med to andre store politiske skillelinjer, nemlig land vs. by samt uddannelseskloften.

Køber man ind på denne præmis, er det i øvrigt heller ikke svært at forstå, hvorfor en kandidat som Donald Trump og et slogan som "Make America Great Again" har en enorm tiltrækningskraft for millioner af amerikanere, der netop synes, at livet i Amerika ikke længere er særlig 'great'.

**"Inflationen har været på det højeste niveau i 40 år, hvilket er uvant for størstedelen af amerikanerne."**

Spørgsmålet er med andre ord ikke, hvorvidt læresætningen "It's the economy, stupid!" vil forblive relevant. Spørgsmålet er snarere i hvor høj grad. Det bliver vi klogere på efter valget den 5. november 2024. ●





# 4 NOMINERINGER TIL MORNINGSTAR AWARDS

Hvert år kårer det uafhængige analyseinstitut Morningstar de bedste fonde og investeringsforeninger i Danmark.

I kategorien danske obligationer var Sydinvest Korte Obligationer og Sydinvest Mellemlange Obligationer nomineret, mens Sydinvest Balanceret og Vækstorienteret var nomineret i kategorien Blandede Fonde. Selvom sidstnævnte ikke vandt i deres kategori, kom de ind på en 2. og 3. plads.

Sydinvest Korte Obligationer løb med prisen som bedste danske obligationsfond i kategorien "Bedste DKK Obligationsfond". Det er andet år i træk, Sydinvest vinder prisen som bedste danske obligationsfond til Morningstar Awards.



## AWARD WINNER



## KØB AF OBLIGATIONER SLÅR REKORD

I løbet af 2023 købte danske privatinvestorer enkeltobligationer for netto 17,2 mia. kr. Denne rekord slår eftertrykkeligt den tidligere rekord i køb af enkeltobligationer fra 2007, hvor danskerne købte obligationer for netto 10,5 mia. kr. Det er en stigning på 60 %.

For blot to år siden var der stort set ingen interesse for enkeltobligationer blandt danske privatinvestorer. Men med de betydelige rentestigninger i de seneste år er situationen altså vendt på hovedet.

## BEDSTE FOND MED DANSKE OBLIGATIONER

I april fortsatte Sydinvest Korte Obligationer sin sejrsgang, da Sydinvest vandt en Lipper Fund Award for fondens 5-årige performance.

"2024 LSEG Lipper Fund Awards kommer oven på den måske mest dramatiske treårige periode, markederne har set i årtier. De fondsforvaltere, der bliver anerkendt, har styret deres investorer gennem en pandemi, en mild recession, en krig, stigende inflation og dramatisk indgriben fra centralbankerne." *Tom Roseen, Principal, Lipper Global Research, LSEG Lipper.*

## 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)

# STÆRK ØKONOMI

## Innovative selskaber trækker afkastet

Trods højere renter buldrer amerikansk økonomi derudad. Udviklingen skaber gode muligheder i udvalgte aktiesektorer.

Interview med cheføkonom **Søren Kristensen**  
og seniorporteføljemanager **Michael Thomassen**

**H**vis der er én ting, der interesserer analytikere og økonomer, er det temperaturen i den amerikanske økonomi. Da tilstanden i verdens største økonomi spiller en vigtig rolle for de globale finansmarkeder, er det også et emne, der i høj grad optager private og professionelle investorer.

Til investorernes glæde klarer amerikansk økonomi sig godt for tiden, forklarer Søren Kristensen, der er cheføkonom i Sydbank.

“Økonomien i USA befinder sig i en situation, hvor beskæftigelsen er stigende, samtidig med at landets arbejdsstyrke vokser. Oveni kan amerikanerne glæde sig over et dalende inflationspres og en stærk produk-

tivitetsvækst. Overordnet set har USA en virkelig stærk, robust økonomi med en relativt stærk økonomisk vækst,” påpeger Søren Kristensen.

Selvom cheføkonomen også ser tegn på opbremsning, bl.a. drevet af det højere renteniveau, vurderer han, at USA står over for en såkaldt blød

landing, hvor økonomien vil normalisere sig efter en periode med høj aktivitet.

### USA FYLDER GODT I PORTEFØLJEN

Den positive holdning til amerikansk øko-

nomi deles af Michael Thomassen, der er seniorporteføljemanager i Sydbank og bl.a. varetager investeringsansvaret for amerikanske aktier i flere Sydinvest fonde.

**“Økonomien i USA befinder sig i en situation, hvor beskæftigelsen er stigende, samtidig med at landets arbejdsstyrke vokser.”**

sen på mange selskaber er ret høj, men hvis vi går fra en situation med vækstafmatning til bedre tider, vil det ikke længere være et stort problem,” siger Michael Thomassen og fortsætter:

“Hvor vi tidligere kiggede ind i vækstnedgang og recession, ser det mere positivt ud nu. Den store udfordring i USA lige nu er, at pri-





*“En stor andel af verdens mest innovative selskaber hører hjemme i USA.”*  
- Michael Thomassen,  
seniorporteføljemanager, Sydbank

“På det amerikanske marked er der altid muligheder for gode køb. Nogle af selskaberne er fornuftigt prissat, så det er noget, vi kan arbejde med, især hvis selskaberne leverer den vækst og indtjeningsfremgang, som vi forventer af dem.”

#### VERDENS MEST INNOVATIVE SELSKABER

Ifølge seniorporteføljemanageren er de amerikanske finansmarkeder kendetegnet ved en række særlige karakteristika og muligheder, der er interessante for investorerne.

“En stor del af verdens mest innovative selskaber hører hjemme i USA. Her tænker jeg fx på selskaber med høj vækst i omsætning og indtjening, som skiller sig markant ud

fra markedet. Et godt eksempel er landets it-sektor, hvor der er virkelig mange selskaber, der har netop de karakteristika, som vi leder efter til porteføljen. Til sammenligning findes der måske mellem fem og ti it-selskaber i hele Europa, som vi finder interessante,” siger Michael Thomassen.

Han vurderer, at amerikanske selskaber er længere fremme end andre steder i verden.

“USA skiller sig positivt ud. Over en bred kam afspejler de amerikanske styrker sig i økonomisk afkast til investorerne. Uanset perioden – om vi siger 5 år, 10 år eller 20 år – har der været bedre investeringsafkast at

hente i USA. Afkast er et sprog, alle investorer forstår,” tilføjer seniorporteføljemanageren.

### “Afkast er et sprog, alle investorer forstår.”

Noget tyder på, at den positive udvikling i USA kan fortsætte. Trods den seneste tids vækstafmatning har særligt de store selskaber været gode til at opretholde deres marginer og beskytte indtjeningen, vurderer han.

#### KLARE KRITERIER FOR AKTIEUDVÆLGELSE

For tiden har den kommende Sydinvest Kvalitetsaktier (nu Bæredygtige Aktier) i omegnen af 80 selskaber i porteføljen. Syv ud af fondens ti største aktiepositioner er ▶

placeret i selskaber, der er noteret på amerikanske børser, heriblandt Microsoft, Nvidia og JPMorgan Chase.

**“USA skiller sig positivt ud. Over en bred kam afspejler de amerikanske styrker sig i økonomisk afkast til investorerne.”**

“Vi lægger stor vægt på at udvælge selskaber med en høj, stabil indtjening, typisk med en dominerende markedsposition og gode, innovative produkter. Det enkelte selskab skal desuden have en stærk ledelse, en håndterbar gæld og den nødvendige fleksibilitet til at håndtere et eventuelt dyk i økonomien,” siger Michael Thomassen og tilføjer:

“Det giver naturligt en overrepræsentation af visse sektorer, heriblandt it, sundhed og finans, der også omfatter dataleverandører som fx Moody's, S&P og MasterCard. Men vi leder med lys og lygte efter interessante emner på tværs af sektorer, der lever op til vores kvalitetskriterier. Når selskaberne er identificeret, gælder det om at undgå at betale en overpris for dem.”

På trods af den aktuelle koncentration i det amerikanske aktiemarked, hvor en håndfuld af de allerstørste selskaber driver årets aktieafkast, vurderer seniorportefølje-manageren, at der fortsat er attraktive investeringscases at finde, også i USA. ●

# Tre amerikanske selskaber

**Tre spændende selskaber – afhængigt af, hvordan økonomien udvikler sig.**



**DEN STRUKTURELLE VINDER:**

## Schneider Electric

“Med 20 pct. af omsætningen eksponeret mod datacentre indgik industriselskabet for nylig en aftale med Nvidia om at opføre nye datacentre. Selskabets værditilbud bidrager til elektrificeringen af samfundet, fx elbil-ladestander og løsninger til at styre energiforbruget. Selskabet har hjemme i Frankrig, men henter mere end en tredjedel af omsætningen i USA.”



**VED VÆKSTFREMANGANG:**

## Cognex

“Specialister i automatisering og elektrificering af verdens fabrikshaller, heriblandt avancerede synssensorer til robotter. Stærk vækst lurer, hvis der kommer yderligere gang i økonomien. Selskabet er én af kun to dominerende spillere på området, der deler langt over halvdelen af verdensmarkedet mellem sig.”



**DET DEFENSIVE SPIL:**

## VISA

“Verdens største betalingsnetværk – og tæt på at være verdens mest fantastiske selskab. Opfylder nærmest alt, vi ønsker os. Selv i tilfælde af recession ventes selskabet at klare sig godt, og det er nærmest umuligt at replikere. Fortsat gode vækstmuligheder og meget profitabelt: Halvdelen af hele selskabets omsætning ender på bundlinjen.”



# Investering vinder frem blandt unge

Flere og flere unge mennesker er begyndt at investere deres opsparring, men der er stadig mange, der ikke tør kaste sig ud i det. Her kan de ældre generationer give en hjælpende hånd.



Af **Tine Lawaetz Lund**,  
afdelingsdirektør, Sydinvest

**"D**et bedste tidspunkt at plante et træ var for 20 år siden. Det næstbedste tidspunkt er nu." Sådan lyder et kinesisk ordsprog, og det ser ud til, at danske unge har taget det til sig. Investeringslysten blandt unge er steget markant de senere år, viser analyser fra Finans Danmark og Danmarks Statistik. Det er en meget positiv udvikling, hvis man spørger Tine Lund, afdelingsdirektør i Sydinvest.

"Det er tydeligt, at de unges investeringslyst er i fremgang, hvilket er meget positivt. Siden slutningen af 2019 er antallet af unge, der investerer i aktier eller investeringsfonde, mere end fordoblet. Det er især interessant at bemærke, at denne stigning er sket, på trods af at unge mennesker generelt har lavere indkomst og mere begrænsede økonomiske ressourcer," forklarer Tine Lund.

## INVESTERINGSFONDE VINDER FREM

I løbet af de senere år har de unge investorer især rettet deres opmærksomhed mod investeringsforeninger. Fra slut 2019 og ▶

## Sådan kommer du i gang

### Start tidligt:

At investere tidligt kan have store fordele på langt sigt. Ved at være villig til at tage en risiko i stedet for at lade dine penge stå på en bankkonto, kan du opnå et betydeligt større afkast over tid. Spred risikoen ved at have flere aktier eller ved at investere gennem en investeringsforening.

### Vær tålmodig

#### og hav en lang tidshorisont:

Nogle gange vil du opleve tab på dine investeringer, men det er vigtigt at huske, at disse tab ofte bliver indhentet over tid. Forvent både op- og nedture. Langsigtede investeringer giver bedre chancer for positivt afkast.

### Dygtiggør dig og vær forberedt:

Lær markedet at kende – og invester velovervejede. Tag gerne familie eller en rådgiver med på råd – og vær åben for at lære mere og udvikle dine investeringsfærdigheder.

Læs mere i Investeringshåndbogen på [sydinvest.dk/investering](https://sydinvest.dk/investering)

fremskrevet er andelen af unge, der investerer gennem investeringsfonde, faktisk steget med hele 129 %, mens handlen med individuelle aktier i samme periode er steget med knap 70 %. Ifølge Tine Lund er der en god forklaring på, at så mange vælger investeringsfondene.

“Når du investerer gennem en investeringsforening, er der en tryghed i, at du overlader dine investeringer til professionelle porteføljemanagere, og på den måde behøver du heller ikke at følge markederne hele tiden,” uddyber Tine Lund. “Det gør, at de unge mennesker kan bruge tiden til

at leve deres travle og hektiske liv med studier, byture, kærester og så meget andet. Samtidig er der en vis grad af sikkerhed i investeringsforeningerne, da de spreder risikoen over en bred portefølje af aktier.”

### INSPIRATION FRA FORSKELLIGE KANTER

Ifølge en analyse fra Finans Danmark er det især inspiration fra andre, der får dem i gang med at investere. Det er primært inspiration fra familie og venner, men også fra influencers på de sociale medier.

“Der er flere og flere YouTubere og influencers på Instagram og TikTok, som har hundredtusindvis af følgere, når de deler ud af deres erfaringer med fx at handle aktier,” forklarer Tine Lund. “Og det er jo rigtigt positivt, at de får udbredt interessen

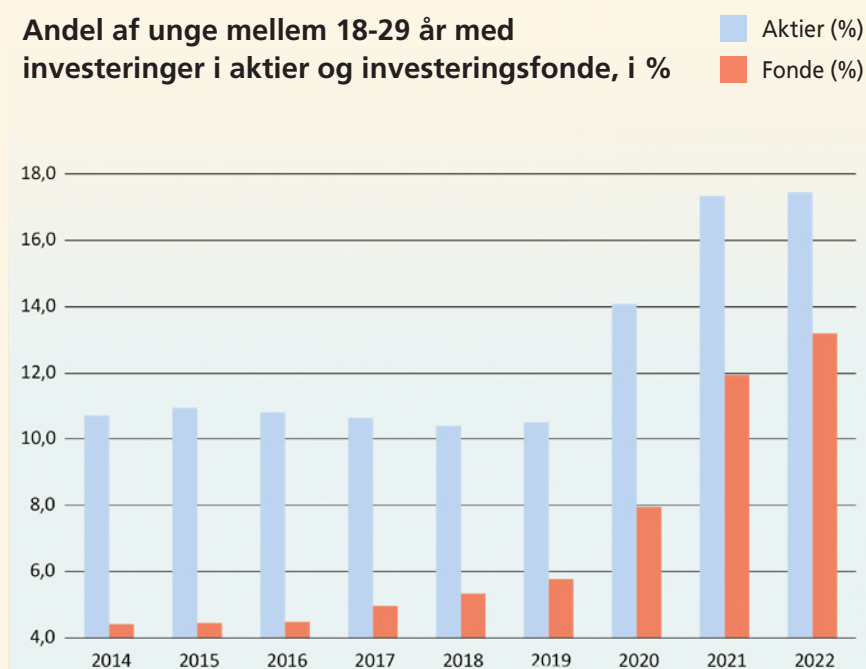
for opsparing, pension og investering. Men omvendt kan de hurtige råd på 30 sekunder ikke stå alene, når det handler om komplekse finansielle emner.”

**“Siden slutningen af 2019 er antallet af unge, der investerer i aktier eller investeringsfonde, mere end fordoblet.”**

### TAG SNAKKEN OM MIDDAGSBORDET

Selvom flere unge tager skridtet ind i investeringsverdenen, står majoriteten stadig på sidelinjen. Mangel på viden er ifølge Finans Danmark en hindring for mange unge.

Andel af unge mellem 18-29 år med investeringer i aktier og investeringsfonde, i %



Kilde: Danmarks Statistik.  
Tallene er opgjort ultimo året.



“Næsten uanset hvor gamle de unge mennesker er, spiller forældre en central rolle, når det drejer sig om at få taget snakken om økonomi og investering,” fremhæver Tine Lund. “Helt overordnet burde vi tale mere om investering som fx aktier og obligationer, når vi sidder om middagsbordet. De unge mennesker kan have godt af at høste de erfaringer, de ældre generationer allerede har gjort sig, og her kan man også diskutere de råd, som de unge møder på de sociale medier.”

#### HJÆLP AT HENTE

Selvom familie og venner kan hjælpe med at få en god snak om investering og

komme med gode investeringsråd, er emnet stadig ret komplekst.

“At tale om penge og investering med familie og venner er en virkelig god investering i fremtiden, men nogle gange kan der være blinde vinkler,” understreger Tine Lund. “Derfor er det en god idé at tage en professionel rådgiver med på råd. Rådgiverne har en virkelig stor viden om de mere kedelige, men vigtige dele af investeringsområdet, og samtidig har de også et godt kendskab til hele ens økonomi.” ●

## Muligheder for nem adgang til investering

For unge, der gerne vil begynde at investere, er der mange muligheder for nem adgang til investering. Men inden man går i gang, er det altid en god idé at tage en snak med sin rådgiver først.

#### Månedssparing

Flere banker er på vej med produkter som fx en månedssparing, hvor man hver måned sætter penge ind, som bliver investeret automatisk.

#### Investeringsforeninger

Investeringsforeninger kan åbne døren til en verden af investeringsmuligheder uden for de traditionelle hjemmemarkeder. Fx investering i vækstmarkeder.

#### Blandede produkter

Med blandede investeringsprodukter kan man – på baggrund af sit ønske til risikoniveauet – sprede sin opsparing over både aktier og obligationer med én enkelt investering.

“Der er flere og flere youtubere og influencers på Instagram og TikTok, der bliver lyttet til af hundredtusindvis af følgere, når de deler ud af deres erfaringer med fx at handle aktier.”



# investeringscases i **MEGATRENDS**



## Trend: Fremtidens Forbruger

1

### **Metaverse – kan Apple skabe trenden?**

Metaverse er en betegnelse for en sammensmeltning mellem den fysiske og digitale verden.

Mange har spået konceptet en enorm vækst. Men indtil videre er forventningerne ikke for alvor blevet indfriet. Vi forventer dog, at Apples lancering af deres banebrydende brille Apple Vision Pro kommer til at bane vejen for, at mange flere vil tage skridtet ind i Metaverse i fremtiden.

Det giver en lang række interessante investeringsmuligheder for selskaber, der leverer den skelsættende teknologi, der har potentialet til at omdefinere fremtiden. Vores investeringer har især været rettet mod den industrielle del af Metaverse. Men i fremtiden ser vi også stort potentiale inden for alt fra underholdning og spil over onlinehandel, uddannelse og træning, sundhed og fitness til fjernarbejde, datavisualisering, digitale tvillinger og meget andet.

## Trend: Teknologisk Innovation

2

### **Stigende behov for Cyber Security**

Den enorme stigning i brug af kunstig intelligens gør ikke kun livet lettere for os. Den gør også livet nemmere for hackere og andre med onde digitale hensigter.

Efterhånden som vi bevæger os mod en verden med kunstig intelligens overalt, bevæger vi os også mod en verden, hvor digital beskyttelse af vores pc ikke mere er nok.

I fremtiden bliver det i stigende grad alle vores systemer, telefoner, computere, tablets, biler og sågar vores "smarte hjem", som vi skal beskytte.

Vi investerer i selskaber, som er førende inden for digitale teknologier og leverer de bedste beskyttelsesløsninger på markedet. Oven på et stærkt år for temaet ser vi stadig et enormt potentiale for investeringer i cyber security.





## 5 stærke MEGATRENDS

# 4

### Trend: Fremtidens Transport

## Vil vores biler blive helt selvkørende?

Nyd en kop kaffe og dagens avis, mens din bil kører dig fra dit hjem til dit mål, uden at du skal holde øje med trafikken. Det lyder som en drøm for mange. En drøm, som er kommet noget tættere på virkeligheden de senere år.

Investeringer i selvkørende teknologi er vokset markant på det seneste, og vi har oplevet store gennembrud i jagen på drømmen. At få en bil til at blive helt selvkørende er imidlertid en ekstremt svær opgave, som først forventes løst nogle år ude i fremtiden.

Vi investerer dog allerede nu i en række globale selskaber, som er med helt fremme i kampen om det ultimative mål. De leverer allerede nu løsninger til de store bilfabrikanter, som i dag er langt med "delvist selvkørende biler".

# 3

### Trend: Demografiske Skift

## DNA-kortlægning og DNA-ændringer

Mange sygdomme opstår ved en mutation i vores DNA, og forståelsen af menneskets DNA har derfor længe været en hellig gral. Det vigtige arbejde med at forstå, forudsige og behandle ændringer i vores DNA har potentialet til at ændre vores fremtidige sundhedssystem markant.

Vi investerer i en række førende selskaber inden for temaet, hvor en stor milepæl lige er nået: De første godkendelser inden for DNA-ændringer ligger klar i EU, USA og Storbritannien.

Det er selskaber, som arbejder intenst med at forstå og behandle roden til sygdommene – og ikke bare fokusere på at behandle symptomerne, som vi gør i dag.

# 5

### Trend: Klimaændringer

## Oversvømmelser og vandforurening

2023 endte som det vådeste år nogensinde i Danmark – og også et af de vådeste år på globalt plan. De enorme regnmængder får store konsekvenser for hele vores globale vandinfrastruktur, og vi oplever et stigende behov for bl.a. forbedring, ombygning og udbygning af kloaksystemer, stormflodssikring og dræning.

De globale oversvømmelser har også betydet øget vandforurening, hvor også mange vestlige lande pludselig har oplevet forurenet drikkevandsforsyninger.

Vi ser vand som et stærkt tema med gode muligheder på langt sigt, og vi investerer i selskaber, der hver især er blandt de bedste til at løse problemer i den samlede kamp med og mod vandet. Det er bl.a. selskaber med ekspertise inden for opbygning af infrastruktur og selskaber, der arbejder på at finde de bedste og mest innovative måder at rense og filtrere vores vand på. Men vi investerer også i selskaber, der rådgiver om, hvordan man bruger sit vand på den bedst mulige måde.

# "Sundhedsaktier er andet og mere end Novo"

Novo Nordisk er i forrygende form, men opturen bør ikke stjæle interessen fra andre lovende selskaber i medicinal- og sundhedsbranchen, mener sundhedsanalytiker.



Interview med **Søren Løntoft Hansen**, senioranalytiker, Sydbank

Løbet af 2023 satte medicinalgiganten Novo Nordisk en solid milepæl på et hidtil jomfrueligt territorium for dansk erhvervsliv. For første gang i historien blev et dansk selskab nemlig Europas største børsnoterede selskab, målt på markeds-værdi.

Mens Novo Nordisk har solet sig i anerkendelsen fra investorerne og andre markedsaktører, har flere sundhedselskaber levet en tilværelse i skyggen af Bagsværd-virksomhedens flotte resultater. Men det er ikke helt fair, vurderer Søren Løntoft Hansen, der er senioranalytiker i Sydbank og ansvarlig for bankens analysedækning

af medicinal- og sundhedselskaber, også kaldet life science-branchen.

"Selvom Novo Nordisk er et godt eksempel på et yderst veldrevet selskab med en stærk produktportefølje og en salgsudvikling, der har resulteret i en flot indtjeningsvækst, er det ikke den eneste succeshistorie fra den danske life science-branchen. Det er vigtigt ikke at stirre sig blind på Novos succes og dermed overse den gode investeringscase i andre spændende selskaber. Sundhedsaktier er andet

og mere end Novo," siger Søren Løntoft Hansen.

#### EN MEGET INNOVATIV BRANCHE

Historisk set har flere danske selskaber leveret iøjnefaldende resultater i netop denne branche, understreger senioranalytikeren.

**"Som nation står Danmark stærkt inden for sundhedsbranchen."**

"Det danske aktiemarked er kendetegnet ved, at vi har ganske mange børsnoterede sel-

skaber i sundhedsbranchen, der klarer sig godt på verdensplan. Inden for kræftområ-





*Søren Løntoft Hansen nævner blandt andet vacciner, avancerede høreapparater og allergimedisin som vellykkede eksempler på dansk teknologi, der oplever stor efterspørgsel på det globale marked.*

det ser vi fx en enorm innovation, der fører flere gennembrud med sig. Der udvikles livsforlængende medicin, og inden for visse kræftformer har innovative selskaber udviklet behandlinger, der kan holde kræften i skak.”

Søren Løntoft Hansen nævner blandt andet vacciner, avancerede høreapparater og allergimedisin som andre vellykkede eksempler på dansk teknologi, der oplever stor efterspørgsel på det globale marked.

”Som nation står Danmark stærkt i sundhedsbranchen, og dermed er det også et område, som landets politiske etablissem-

ent har en vis interesse i at pleje, styrke og beskytte,” supplerer han.

#### **STABIL UNDERLIGGENDE VÆKST**

Når det gælder 2024, er senioranalytikeren ikke i tvivl om, at den danske life science-branche vil fortsætte de fine takter.

”I takt med at gennemsnitslevealderen stiger, vokser efterspørgslen efter medicin og medico-udstyr, der er afgørende for god livskvalitet i en aldrende befolkning. Et eksempel er høreapparater, hvor danske selskaber som GN Store Nord og Demant er i verdens-toppen. Behovet er til stede, og det vokser jo bare,” forklarer Søren Løntoft Hansen.

#### **HVEM ER FREMTIDENS VINDERE?**

Ifølge senioranalytikeren vil behovet for innovativ teknologi, ny medicin og livsforbedrende medico-udstyr fortsætte med at vokse i de kommende år. For investorer består udfordringen i at finde de aktører på sundhedsområdet, der er bedst til at dække patienternes behov, og som dermed kan udvikle sig til fremtidens vindere.

”Fra et investorsynspunkt giver det en vis beskyttelse, og det gør sundhedsaktier attraktive. Og fordi vi har mange danske børsnoterede selskaber i sundhedsbranchen, kan vi potentielt se det danske aktiemarked klare sig godt i forhold til andre ▶

lande. Men ligesom med andre aktiesektorer er det afgørende at se sig for. Det er ikke alle æg, der bliver til smukke aktiesvaner, og derfor skal man også se sig godt for, når man investerer i sundhedsaktier," siger han.

#### **NOVO VIL FORTSÆTTE MED AT VOKSE**

Hvad angår succeshistorien Novo Nordisk, forventer senioranalytikeren, at den danske medicinalgigant vil vokse, i takt med at selskabets overvægtsmedicin får patienterne til at tabe sig.

"Tilføjjelsen af Wegovy har over de seneste par år radikalt ændret hele vækstscenariet for Novo Nordisk. Man er gået fra étcifrede vækstrater til forventninger om tocifrede vækstrater i både omsætning og indtjening,

og det har boostet aktiekursen," siger Søren Løntoft Hansen og fortsætter:

**"Det er vigtigt ikke at stirre sig blind på Novos succes og dermed overse den gode investeringscase i andre spændende selskaber."**

"Oven i det stærke vækstfundament har Novo Nordisk en spændende pipeline af potentielle lægemidler, der tegner lovende for fremtiden. Endelig har aktien en række

gode defensive egenskaber. Vi forventer derfor en fortsat stærk vækst fra Novo Nordisk i de kommende år."

#### **BRED EKSPONERING VIA SYDINVEST**

Alene på grund af selskabets størrelse medgiver Søren Løntoft Hansen, at der også fremover vil være en naturlig interesse for Novo Nordisk blandt investorerne og i den bredere offentlighed.

"Men man bør tænke både-og i stedet for enten-eller. Som investor kan man sagtens have gavn af at eje flere forskellige sundhedsaktier, selvom ét selskab løber med opmærksomheden," slutter han. ●



## **Medicinal- og sundheds-selskaber i Sydinvest**

Fleere fonde i Sydinvest har pæne investeringer i danske og udenlandske selskaber i life science-branchen, heriblandt Sydinvest Megatrends. Fonden, der bl.a. har aktiepositioner i Genmab, Eli Lilly, MedPace, UnitedHealth og naturligvis Novo Nordisk, sikrer investorerne en professionel risikospredning og en bred eksponering mod fortsat vækst i sundhedssektoren.



# ÆNDRINGER I PRODUKTPALETTEN

Der vil være flere ændringer i dit depot, når du søger efter din investering fra Sydinvest. Med ændringerne vil der være større klarhed om fondenes strategier. Vi forventer, at ændringerne træder i kraft den 3. juni 2024.

## Nye retningslinjer for bæredygtighed

EU's pendant til Finanstilsynet har udsendt nye guidelines for brug af begreber som "bæredygtig" og "ESG". For at leve op til de nye guidelines skifter flere fonde navn.

## Indeks som fællesnævner

For at sikre større klarhed om strategien vil alle indeksfonde i Sydinvest fremadrettet bære ordet "Indeks" først i navnet. Sydinvest Tyskland vil fremover følge en indeksstrategi.

## Fokus på kvalitetsaktier

Sydinvest Bæredygtige Aktier skifter navn til Sydinvest Kvalitetsaktier. Det nye navn afspejler fondens strategi for aktieudvælgelse. Her er netop fokus på aktier af høj kvalitet med god indtjening. Fondens bæredygtige profil fortsætter uændret.

## Blandede Fonde ændrer navn til Formue

Blandede Fonde i Sydinvest samles i en ny "familie" under navnet Formue. Samtidig kommer der et femte "familiemedlem", nemlig Sydinvest Formue Obligationer, som før hed Blandede Obligationer ESG.

## Value-fonde

Ligevægt & Value-fondene ændrer navn og strategi, så de fremover følger en valuestrategi uden krav om ligevægt imellem aktierne. Fx skifter Verden Ligevægt & Value navn til Sydinvest Global Value.

De nævnte ændringer er ikke en udtømmende liste. Har din fond skiftet navn?

Læs mere på [sydinvest.dk/nye-navne](https://sydinvest.dk/nye-navne)

# 2024

## GENERALFORSAMLING

---

Den 22. marts 2024 slog Investeringsforeningen Sydinvest dørene op til årets ordinære generalforsamling. Her kan du læse mere om generalforsamlingen.

### FORMANDENS BERETNING

Årets generalforsamling blev afholdt i Sydbank-salen i Aabenraa, hvor bestyrelsesformand Linda Sandris Larsen fra talerstolen aflagde bestyrelsens beretning for de fremmødte investorer.

Linda Sandris Larsen kunne berette om et 2023, der generelt var et rigtig godt investeringssår, hvor kun aktiemarkederne i Kina og Fjernøsten skuffede. Inflationen har i de fleste lande været støt faldende gennem hele 2023. I Danmark toppede inflationen i midten af 2022 på omkring 10 %, men den er siden faldet støt og var i december 2023 helt nede på 0,7 %.

Formanden kunne derudover fortælle om de nyeste ændringer af EU's regler på bæredygtighedsområdet. Regelændringerne har blandt andet haft betydning for navngivningen af fonde i den danske investeringsbranche.

### FORMAND

Linda Sandris Larsen





**FLOT INVESTERINGSÅR I 2023**

Fra talerstolen kunne direktør Steffen Ussing berette om et flot 2023, hvor både obligations- og aktiefonde præsterede pæne afkast.

Obligationerne kom i 2023 tilbage i varmen med pæne afkast efter en længere periode med meget lave afkast. De internationale renter steg i årets første tre kvartaler for derefter at falde markant i den sidste del af året. Rentefaldet var især udpræget i Europa og dermed også i Danmark, hvor renten på realkreditobligationer faldt endnu mere end på statsobligationerne.

Direktøren gennemgik udvalgte fondes afkast og udbytte.

**SAMLET RESULTAT OG FORMUEUDVIKLING**

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2023 blev 2,8 mia. kr. mod -5,1 mia. kr. i 2022. Bestyrelsen indstillede til, at der udbetales et samlet udbytte på 440 mio. kr. til medlemmerne. Den samlede formue var ved udgangen af 2023 på 36,2 mia. kr.

**HISTORISK PRODUKTLANCERING**

Formand Linda Sandris Larsen kunne glæde sig over den flotte lancering af Sydinvest Megatrends i 2023. Investorerne havde i løbet af året virkelig taget fonden til sig. Da generalforsamlingen blev afholdt, var formuen vokset til 1,7 mia. kr. Det gør lanceringen til en af Sydinvests bedste produktlanceringer til dato.

Afkastmæssigt er fonden kommet godt fra start. Fra maj 2023 og til årsskiftet præsterede Sydinvest Megatrends et afkast på ca. 13 %. I 2024 har fonden fortsat de gode takter, og Sydinvest Megatrends havde præsteret et afkast på over 11 %, da formanden gik på talerstolen den 22. marts 2024.

**NAVNEÆNDRINGER OG NYE STRATEGIER**

Bestyrelsens forslag om flere navneændringer og nye strategier for flere fonde blev vedtaget af generalforsamlingen. Nye EU-regler på investeringsområdet betød, at flere fonde var nødt til at skifte navn, mens andre fonde skiftede investeringsstrategi. Se mere om ændringerne på side 19.

# UDBYTTE

## UDBETALT I 2024

**INVESTERINGSFORENINGEN  
SYDINVEST**

Blandede Obligationer ESG	0,50
Danmark Indeks	1,90
Fonde	2,00
Korte Obligationer	2,00
Mellemlange Obligationer	2,00
Morningstar Sust. Leaders Index	16,10
Tyskland	3,50
USA Ligevægt & Value	2,00
Verden Lav Volatilitet Index*	1,90
Verden Ligevægt & Value	2,70

Udbytterne er angivet i kroner pr. bevis.

\* Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks udbetalte den 18. december 2023 udbytte for året 2023.

**VALG TIL BESTYRELSEN**

Til foreningens bestyrelse blev Svend Erik Kriby, Anne Mette Barfod og Jesper Aabenhus Rasmussen genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Linda Sandris Larsen som formand og Svend Erik Kriby som næstformand.

Bestyrelsen omfatter: Linda Sandris Larsen, Svend Erik Kriby, Anne Mette Barfod, Jesper Aabenhus Rasmussen og Niels Therkelsen.

PwC Danmark blev genvalgt som investeringsforeningens revisor.



# Indien

## Kontraster, muligheder og vækst

Vækstpotentialet i Indien tiltrækker fortsat investorer til landet, hvor modsætninger mødes, og politiske skift former økonomien.

Af **Anders Øhrberg Thrane**, seniorkommunikationsrådgiver, Sydinvest



Interview med **Bjarne Gier**, seniorporteføljemanager

Mumbais larmende gademylder er kontrasten mellem de historiske templer og de moderne højhuse slående. Vejene er proppede med biler i alle farver, som bevæger sig mere på tværs af vejen end fremad. I skyggen af majestætiske paladser og skyskrabere, på de smalle gyder og farverige markeder fortæller Indien sin historie om modsætninger og muligheder.

Lige ved siden af forfaldne huse fra en anden tid dukker nye store bygninger op med indkøbscentre, biografer eller hoteller. Med jævne mellemrum optræder store skilte med reklamer for alt fra moderne lejligheder og biler til hårshampoo. Byen syder af liv og aktivitet, og det er tydeligt, at den langsomt, men sikkert undergår en stor forandring.

### ET AF VERDENS STØRSTE AKTIEMARKEDER

På mange måder er Mumbai et godt billede på Indiens udvikling. Indien står på tærsklen til at indtage en stærkere plads i den økono-

miske verdensorden. Det er måske det land, der lige nu byder på de mest lovende langsigtede investeringsmuligheder.

"Trods global usikkerhed har landet oprettholdt en bemærkelsesværdig økonomisk stabilitet, hvilket forventes at bidrage med næsten en femtedel af den globale BNP-vækst i 2024," forklarer seniorporteføljemanager Bjarne Gier, der er rådgiver for Sydinvest Fjernøsten.

"Indien er i dag den femtestørste økonomi i verden. Landet har det næststørste aktiemarked i Asien målt på markedsværdi, og ser man på antal børsnoterede selskaber, er det verdens næststørste – kun overgået af USA."

Med en gennemsnitsalder på 28 år og en arbejdsstyrke, der årligt vokser med ca. 10 mio. mennesker, er Indien et ungt og arbejdsomt land.

"Indien er det land i verden, hvor flest flytter fra land til by, og i kølvandet opstår en stor gruppe købestærke forbrugere," udtaler Bjarne Gier.

### POTENTIALE I INDISKE SELSKABER

Selvom Indiens økonomi vokser med stor

hast, har flere brancher endnu ikke realiseret deres potentiale. Dette afspejles i flere veldrevne virksomheder, som er ledende i deres branche, men endnu ikke har en børsnoteret markedsværdi, der matcher den reelle værdi.

"Udover Indiens egne positive vækst-udsigter kan den store interesse blandt investorerne dog i nogen grad tilskrives

usikkerheden i forhold til Kina," fremhæver Bjarne Gier. "Det har fået flere globale investorer til at søge mod investeringer i Indien. Det har bidraget til en

stærk prisudvikling, og de fleste indiske aktier ligger i dag ret højt i kurs."

### MADE IN INDIA

Et af de områder, Indien har fokuseret på over de senere år, har været målet om at tage markedsandele i den asiatiske forsyningskæde. Under regeringens initiativ "Made in India" er det blevet mere tiltrækkende for både lokale og udenlandske virksomheder at etablere eller flytte deres produktion til landet.

"Mens Indien længe har været førende inden for medicin og udvikling af software,





ser vi nu stigninger i andre sektorer,” udtaler Bjarne Gier. “Især stigningen i produktionen af mobiltelefoner ses allerede som en stor succes, og underleverandører til giganter som Samsung og Apple har øget produktionen markant i Indien.”

Med øget urbanisering og en voksende gruppe velhavende kunder stiger efterspørgslen på kapitalforvaltere i Indien også. Det skaber et gunstigt miljø for vækst og innovation i branchen.

**“Indien er i dag den femtestørste økonomi i verden.”**



“Vi ser et stort potentiale i kapitalforvaltning i Indien. Branchen forventes at opleve en langstrakt vækstperiode i de kommende år,” uddyber Bjarne Gier. “Det er ikke kun de traditionelle kapitalforvaltere, vi har i kikkerten. Det er også leverandører af fx it og platforme til kapitalforvaltning, som er interessante. Især fordi de også kan udvide til andre lande i Asien.”

#### **KAN PREMIERMINISTER MODI VINDE FOR TREDJE GANG?**

I juni går Indien, verdens største demokrati, til valg. Det nuværende regeringsparti med premierminister Narendra Modi i spidsen står ifølge meningsmålingerne til at vinde valget, og i så fald kan Modi sikre sig en tredje valgperiode. Indtil nu har han stået for flere reformer inden for finans, produktion og pengepolitik.

“En stor del af reformerne har haft til formål at forbedre landets økonomi på både kort og langt sigt,” forklarer Bjarne Gier. “Men det har også været et mål at udvide adgangen til bankkonti og finansielle tjenester til en større del af befolkningen, især i landdistrikterne, hvilket også har vist positive resultater. Vi forventer derfor fortsat fokus på reformer.”

Dermed fortsætter Indien udviklingen og forandringen i årene fremover – fra de travle handeleggader i Mumbai til de stille rismarker i Kerala. ●







# Amerikansk økonomi fortsætter med at overraske

I årets første måneder har forventningerne til inflationen og centralbankernes ageren været omdrejningspunktet på de finansielle markeder. En stærk amerikansk økonomi skaber fortsat et solidt grundlag for virksomhedernes indtjening, hvorfor aktiekurserne generelt har været stigende.



Niels Skovvart,  
fondsdirektør,  
Sydinvest

Ved indgangen til året var markedsforventningen, at den amerikanske forbundsbank ville nedsætte sin styringsrente hele syv gange i 2024. Det var noget mere end forbundsbankens egne udmeldinger, som længe har lydt på tre nedsættelser. Siden da har vi set en fortsat stærk amerikansk økonomi, mens faldet i inflationen ned mod centralbankernes målområde lige under 2 % har været mere træg end tidligere ventet. Det gælder både inflationen på overordnet niveau, hvor stigende råvarepriser har modvirket fald i inflationen, og kerneinflationen, hvor man har sorteret de mere volatile poster som energi og fødevarer fra.

Markedspendulet er derfor svunget i den modsatte retning, så forventningerne ved udgangen af april er, at der ikke kommer nogen nedsættelser af styringsrenterne i USA i 2024. Den amerikanske forbundsbank signalerer officielt stadig tre nedsættel-

ser, men en ændret retorik har skabt tvivl om, hvorvidt det stadig står til troende.

## RÅVAREPRISERNE

Udviklingen i den globale økonomi har øget efterspørgslen efter råvarer, som generelt har været stigende i årets fire første måneder. Men det er ikke kun efterspørgselsforholdene, som har ændret sig. De geopolitiske risici er også en del af forklaringen. Oliepriserne steg for første gang i seks måneder til mere end 90 dollar per tønde, efter at Israel bombede det iranske konsulat i Damaskus. Endelig har udbuddet af olie af forskellige årsager været faldende i en række lande. Fx betyder strammere sanktioner mod Rusland, at meget af olien herfra ikke kan bevæge sig ud ad vante kanaler.

## VÆKST- OG INFLATIONSUDSIGTER

Den Internationale Valutafond, IMF, vurderer i sin seneste vækstprognose, at den globale vækst vil kunne fastholde niveauet fra 2023 på 3,2 %. IMF forventer, at den globale inflation falder fra 6,8 % i 2023 til 5,9 % i 2024 – og til 4,5 % i 2025. Det tilskrives for en stor dels vedkommende den førte konsekvente pengepolitik og generelt forbedrede pengepolitiske rammer, især på de nye markeder. Det har været medvirkende til at forankre inflationsforventningerne på et forholdsvis lavt niveau i betragtning af den aktuelle inflation.





*Den Internationale Valutafond forventer, at den globale inflation falder fra 6,8 % i 2023 til 5,9 % i 2024 – og til 4,5 % i 2025.*

På de modne markeder er det fortsat USA, som bidrager mest til væksten, selvom den annualiserede vækst i 1. kvartal blev opgjort til blot 1,6 %. Det blegner ved siden af højdespringeren Danmark, som med en vækst på hele 10,8 % i 1. kvartal nød godt af den solide indtjening, som Novo Nordisk bringer til landet. På de nye markeder overraskede Kina positivt med en vækst på 5,3 % i 1. kvartal.

#### STIGENDE RENTER PÅ OBLIGATIONER

De ændrede pengepolitiske vurderinger har resulteret i, at de korte statsrenter har været stigende på de fleste modne obligationsrenter. Renterne på længere løbende obligationer har været stigende i nogenlunde samme størrelsesorden som de korte statsrenter. Rentestigningerne har været størst i USA, hvor styrken i økonomien bliver ved med at overraske. I Danmark har realkreditobligationerne generelt budt på højere afkast end statsobligationerne.

Højrenteobligationer udstedt af enten stater på de nye markeder eller af virksomheder har set svage stigninger i renterne. Merrenterne til sammenligne-

lige statsobligationer er således blevet indsnævret, hvilket afspejler den underliggende styrke i den globale økonomi. Det er kommet til udtryk ved, at det især er de lavere ratede obligationer, som har klaret sig bedst; det gælder både obligationer fra stater og virksomheder.

#### AKTIEMARKEDET

Generelt har aktierne fra de modne markeder klaret sig bedre end aktierne fra de nye markeder. Tenden-

sen var udtalt i starten af året, men i takt med, at Kina overraskede på nøgletalsfronten, samtidig med at myndighederne sendte signaler om stimulans via pengepolitikken, begyndte aktierne fra de nye markeder at klare sig bedre end aktierne fra de modne markeder.

**“Den amerikanske  
forbundsbank signalerer  
officielt stadig tre  
nedsættelser, men en  
ændret retorik har skabt  
tvivl om, hvorvidt det  
stadig står til troende.”**

På de modne markeder viste de amerikanske aktier atter den stærkeste udvikling – stærkt efterfulgt af de japanske aktier, som har fået en renaissance efter mere end 30 år i dvale. Aktierne fra energisektoren bød på de højeste afkast, efterfulgt af aktier fra kommunikationsservice og it. Aktier inden for fast ejendom og materialer var de svageste.



# Frygt for recession er borte

Den stærke amerikanske økonomi er fulgt op af bedring i nøgletal fra Europa. Vurderingen er fortsat, at vi vil se en lempelse af pengepolitikken.

**D**e finansielle markeder vil fortsat have fokus på nøgletal for inflationen med særligt fokus på kerneinflationen. Men bekymringen for, at den globale økonomi vil gå i recession, er blæst helt bort. Vitaliteten i den amerikanske økonomi er på det seneste blevet fulgt op af en bedring i nøgletallene for den europæiske økonomi.

De finansielle markeder er således blevet lettet for frygten for recession og en eventuel hård landing. Det kommer ikke til at ske. Det ligger også i kortene, at Den Europæiske Centralbank vil lempe sin pengepolitik, måske allerede i juni. Udsigten til rentenedsættelser i USA er noget mere usikker i lyset af de seneste inflationstal i USA. Den amerikanske forbundsbank vil formentlig se tiden an og først reagere, når den føler sig på sikker grund, men det er helt klart vurderingen, at det næste skridt derfra bliver en rentenedsættelse. Derfor forventes obligationsmarkederne generelt at kunne byde på positive afkast.

## STÆRK UDVIKLING BETYDER HØJE PRISER

Stabile eller faldende renter kombineret med global vækst er sædvanligvis godt for aktiemarkederne. Udfordringen er her, at den hidtidige stærke udvikling har været koncentreret om ganske få aktier,

som er steget voldsomt i kurs; typisk aktier med relation til kunstig intelligens. En af kursraketterne fra 2024, Nvidia, viser fortsat gode takter med en kursstigning på 80 % målt i danske kroner i årets første fire måneder. Nogle af disse aktier kan forekomme dyre, og det kan være svært at få øje på, hvad der kan bringe dem højere op i kurs.

Den mest oplagte kurstrigger vil være, hvis regnskaberne er bedre end forventet. Men det er i sagens natur ikke til at forudsige. Mange andre aktiemarkeder synes at være attraktivt prisfastsat. På overordnet niveau ser markedsudsigterne for aktier fortsat lyse ud.

## FORTSAT GEOPOLITISKE SPÆNDINGER

Det skal afslutningsvis understreges, at de forholdsvis positive forventninger til udviklingen på de finansielle markeder hurtigt kan vendes til det modsatte. De geopolitiske spændinger kan intensiveres i verdens brændpunkter. Her tænkes især på krigen i Ukraine og striden mellem Israel og Hamas. Omvendt kan forholdene også udvikle sig i en mere positiv retning. Kina har i april haft besøg af den amerikanske udenrigsminister, Blinken, og Xi Jinping har for første gang i fem år besøgt Europa, hvilket kan give anledning til forsigtig optimisme.



## SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO MAJ 2024

FOND	År til dato	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
<b>Basisobligationer</b>						
Sydinvest Blandede Obligationer ESG	-0,35 %	4,62 %	-	-	-	-
Sydinvest Fonde	0,20 %	4,83 %	-5,80 %	-7,02 %	-4,53 %	-0,91 %
Sydinvest Korte Obligationer	0,81 %	4,65 %	-0,40 %	-0,16 %	1,72 %	4,37 %
Sydinvest Mellemlange Obligationer	0,08 %	4,74 %	-4,93 %	-5,38 %	-2,60 %	-
Sydinvest Mellemlange Obligationer Akk.	0,00 %	4,77 %	-5,01 %	-5,52 %	-2,70 %	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer IG	-0,27 %	5,78 %	-8,93 %	-0,05 %	0,74 %	7,82 %
<b>Højrenteobligationer</b>						
Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG	-1,48 %	6,39 %	-5,78 %	-4,59 %	-7,62 %	4,44 %
Sydinvest HøjrenteLande Mix ESG Akk.	-1,46 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY	2,06 %	11,78 %	0,45 %	8,23 %	12,95 %	13,32 %
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akk.	2,04 %	11,15 %	0,08 %	7,67 %	12,39 %	15,52 %
<b>Basisaktier</b>						
Sydinvest Bæredygtige Aktier	8,74 %	20,06 %	25,24 %	-	-	-
Sydinvest Danmark Indeks	5,23 %	2,83 %	-	-	-	-
Sydinvest Europa Ligevægt & Value	4,64 %	11,41 %	18,50 %	27,29 %	30,38 %	61,23 %
Sydinvest Morningstar Global Market Sustainability	13,00 %	33,51 %	44,86 %	98,59 %	-	-
Sydinvest Tyskland	2,78 %	3,12 %	0,23 %	19,19 %	20,12 %	50,27 %
Sydinvest USA Ligevægt & Value	7,59 %	17,37 %	24,85 %	48,59 %	69,82 %	182,48 %
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	5,83 %	8,19 %	21,15 %	-	-	-
Sydinvest Verden Ligevægt & Value	6,82 %	15,98 %	23,32 %	38,83 %	52,76 %	120,44 %
Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akk.	6,72 %	15,93 %	23,45 %	38,32 %	51,71 %	-
<b>Vækstaktier</b>						
Sydinvest Fjernøsten	11,39 %	13,67 %	-17,18 %	22,28 %	30,49 %	92,54 %
Sydinvest Fjernøsten Akk.	11,33 %	13,52 %	-17,16 %	22,31 %	30,34 %	90,36 %
Sydinvest Globale EM-Aktier	9,84 %	16,51 %	-11,16 %	15,87 %	27,97 %	78,01 %
Sydinvest Globale EM-Aktier Akk.	9,85 %	16,86 %	-10,84 %	16,32 %	28,09 %	78,34 %
Sydinvest Megatrends	8,54 %	-	-	-	-	-
Sydinvest Megatrends Akk.	8,62 %	-	-	-	-	-
<b>Blandede fonde</b>						
Sydinvest Aggressiv	6,48 %	16,20 %	16,49 %	42,94 %	53,64 %	-
Sydinvest Aggressiv Akk.	6,50 %	16,05 %	16,28 %	42,55 %	53,02 %	-
Sydinvest Balanceret	2,87 %	10,17 %	3,48 %	16,45 %	21,73 %	-
Sydinvest Balanceret Akk.	2,86 %	10,16 %	3,48 %	16,60 %	21,70 %	-
Sydinvest Konservativ	1,42 %	7,09 %	-0,89 %	3,65 %	5,93 %	-
Sydinvest Konservativ Akk.	1,40 %	7,04 %	-0,82 %	3,61 %	5,81 %	-
Sydinvest Vækstorienteret	5,11 %	14,34 %	10,69 %	33,48 %	41,90 %	-
Sydinvest Vækstorienteret Akk.	5,09 %	14,33 %	10,64 %	33,41 %	41,45 %	-

# 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

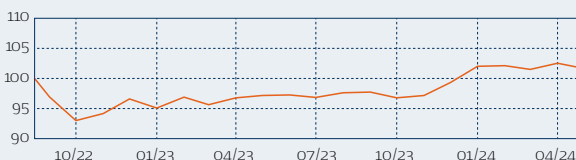
### Blandede Obligationer ESG

Fonden investerer globalt i obligationer. Investeringerne spredes på danske stats- og realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af højrentelande. Fonden vægter ansvarlighed højt. Investeringerne forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling fx gennem brug af ESG-analyser.

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0061806981</b>	Afkast i 2024 <b>-0,35 %</b>
Afd. formue <b>120,6 MIO. KR.</b>	Risikoskala <b>2</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Transaktionsomk. <b>0,17 %</b>
Løbende omkostninger <b>0,68 %</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 16.08.2022 til 30.04.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,62 %
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	-	7,29 %
2022	-	-4,92 % <sup>1)</sup>
2021	-	-
2020	-	-

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

Sydinvest

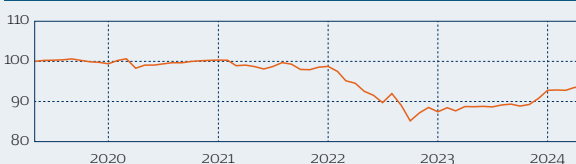
### Fonde

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

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0016271042</b>	Afkast i 2024 <b>0,20 %</b>
Afd. formue <b>306,1 MIO. KR.</b>	Risikoskala <b>2</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Transaktionsomk. <b>0,04 %</b>
Løbende omkostninger <b>0,24 %</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,83 %
Seneste 3 år	-5,80 %
Seneste 5 år	-7,02 %
Seneste 7 år	-4,53 %
Seneste 10 år	-0,91 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	1,10 kr.	6,14 %
2022	0,90 kr.	-11,46 %
2021	0,60 kr.	-1,58 %
2020	1,20 kr.	0,94 %

Sydinvest

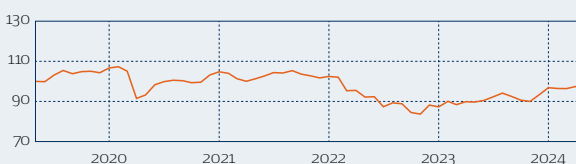
### Højrentelande Mix ESG

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

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0016231921</b>	Afkast i 2024 <b>-1,48 %</b>
Afd. formue <b>1.512,3 MIO. KR.</b>	Risikoskala <b>3</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Transaktionsomk. <b>0,45 %</b>
Løbende omkostninger <b>1,23 %</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	6,39 %
Seneste 3 år	-5,78 %
Seneste 5 år	-4,59 %
Seneste 7 år	-7,62 %
Seneste 10 år	4,44 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	2,00 kr.	10,95 %
2022	2,00 kr.	-14,81 %
2021	2,20 kr.	-2,22 %
2020	3,70 kr.	-1,79 %



Sydivest

## HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende

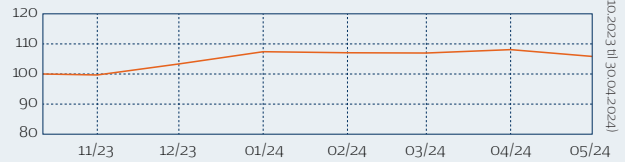
Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til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

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 13.10.2023

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0062496717</b>	
Afd. formue <b>376,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>-1,46 %<sup>1)</sup></b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,30 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,47 %</b>
Udbyttebetalende <b>NEJ</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

		Afkast
2023		7,41 % <sup>1)</sup>
2022		-
2021		-
2020		-

(fra 13.10.2023 til 30.04.2024)

Sydivest

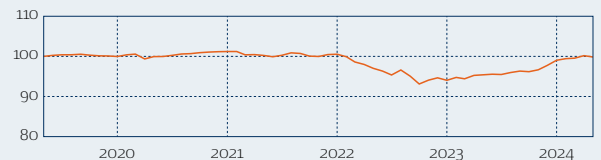
## Korte Obligationer

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

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0015916225</b>	
Afd. formue <b>947,2 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>0,81 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 2 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,25 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,05 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,65 %
Seneste 3 år	-0,40 %
Seneste 5 år	-0,16 %
Seneste 7 år	1,72 %
Seneste 10 år	4,37 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

Sydivest

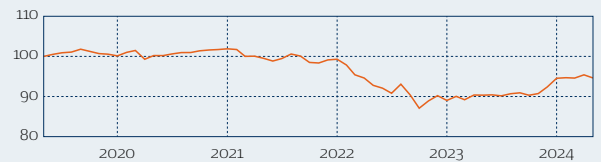
## Mellemlange Obligationer

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

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060585073</b>	
Afd. formue <b>2.054,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>0,08 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,39 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,06 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	4,74 %
Seneste 3 år	-4,93 %
Seneste 5 år	-5,38 %
Seneste 7 år	-2,60 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

Sydivest

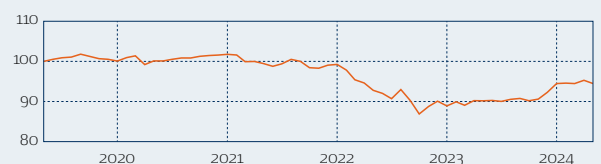
## Mellemlange Obligationer Akkumulerende

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

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060585156</b>	
Afd. formue <b>483,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>0,00 %</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	4,77 %
Seneste 3 år	-5,01 %
Seneste 5 år	-5,52 %
Seneste 7 år	-2,70 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

Sydivest

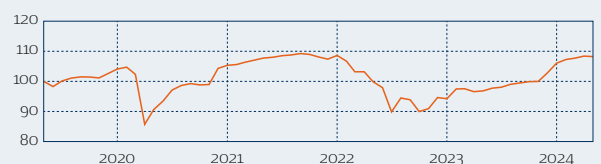
## Virksomhedsobligationer HY

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

Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0016098825</b>	
Afd. formue <b>324,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,06 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,07 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,24 %</b>
Udbyttebetalende <b>JA</b>	

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	11,78 %
Seneste 3 år	0,45 %
Seneste 5 år	8,23 %
Seneste 7 år	12,95 %
Seneste 10 år	13,32 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

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

(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

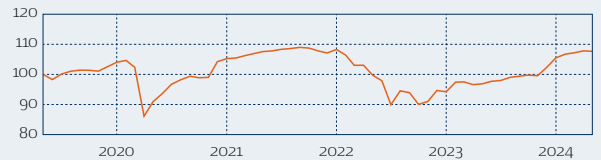
## Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060089415</b>	
Afd. formue <b>108,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,04 %</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>NEJ</b>	

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



### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>11,15 %</b>
Seneste 3 år	<b>0,08 %</b>
Seneste 5 år	<b>7,67 %</b>
Seneste 7 år	<b>12,39 %</b>
Seneste 10 år	<b>15,52 %</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>

Fra 01.05.2019 til 30.04.2024

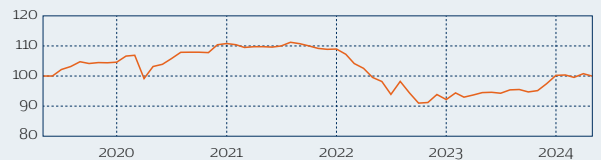
## Virksomhedsobligationer IG

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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060409266</b>	
Afd. formue <b>265,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>-0,27 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,73 %</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>5,78 %</b>
Seneste 3 år	<b>-8,93 %</b>
Seneste 5 år	<b>-0,05 %</b>
Seneste 7 år	<b>0,74 %</b>
Seneste 10 år	<b>7,82 %</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>

Fra 01.05.2019 til 30.04.2024



## 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.

## Bæredygtige Aktier

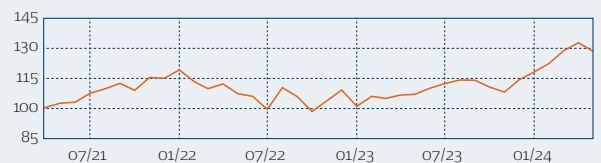
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden investerer i selskaber, som generelt scorer højt på ansvarlighed og lavt på udledning af CO<sub>2</sub>. Der investeres ikke i selskaber, som ikke overholder internationale normer, herunder kontroversielle våben som atomvåben, kemiske våben, klyngebomber og landminer. Fonden er underlagt ESG-analyse, og mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG egenskaber.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0061533643</b>	
Afd. formue <b>652,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>8,74 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,43 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,01 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>18</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>20,06 %</b>
Seneste 3 år	<b>25,24 %</b>
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>16,90 %</b>
2022	1,30 kr.	<b>-15,19 %</b>
2021	-	<b>19,26 %<sup>1)</sup></b>
2020	-	-

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 29.03.2021.

Fra 29.03.2021 til 30.04.2024

## Danmark Indeks

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. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0061541232</b>	
Afd. formue <b>281,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,23 %</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> <b>63</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>2,83 %</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	0,00 kr.	<b>5,42 %</b>
2022	1,10 kr.	<b>-13,16 %</b>
2021	-	<b>6,28 %<sup>1)</sup></b>
2020	-	-

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 07.06.2021.

Fra 07.06.2021 til 30.04.2024



## Europa Ligevægt & Value

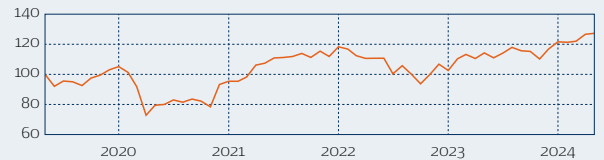
Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0015323406</b>	
Afd. formue <b>266,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>4,64 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,38 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,11 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>73</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>11,41 %</b>
Seneste 3 år	<b>18,50 %</b>
Seneste 5 år	<b>27,29 %</b>
Seneste 7 år	<b>30,38 %</b>
Seneste 10 år	<b>61,23 %</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

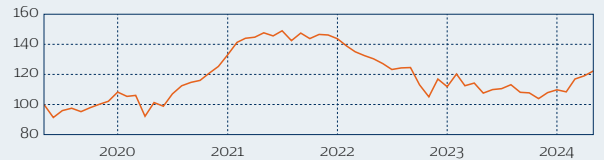
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle 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. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0010169549</b>	
Afd. formue <b>591,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>11,39 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,59 %</b>	Transaktionsomk. <b>1,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>313</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>13,67 %</b>
Seneste 3 år	<b>-17,18 %</b>
Seneste 5 år	<b>22,28 %</b>
Seneste 7 år	<b>30,49 %</b>
Seneste 10 år	<b>92,54 %</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

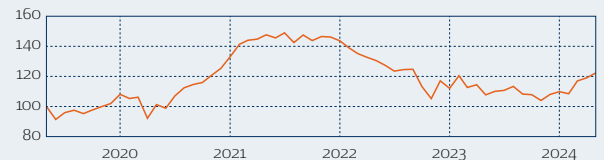
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle 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. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060036994</b>	
Afd. formue <b>282,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>11,33 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,62 %</b>	Transaktionsomk. <b>1,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>313</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>13,52 %</b>
Seneste 3 år	<b>-17,16 %</b>
Seneste 5 år	<b>22,31 %</b>
Seneste 7 år	<b>30,34 %</b>
Seneste 10 år	<b>90,34 %</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

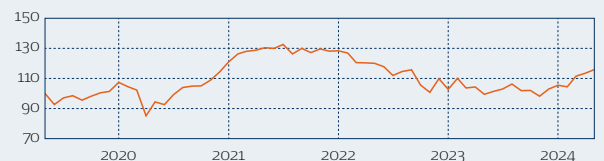
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og 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. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060499663</b>	
Afd. formue <b>407,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>9,84 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,64 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,63 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>284</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>16,51 %</b>
Seneste 3 år	<b>-11,16 %</b>
Seneste 5 år	<b>15,87 %</b>
Seneste 7 år	<b>27,97 %</b>
Seneste 10 år	<b>78,01 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	0,00 kr.	<b>2,65 %</b>
2022	31,30 kr.	<b>-19,95 %</b>
2021	7,60 kr.	<b>6,04 %</b>
2020	4,60 kr.	<b>12,76 %</b>

## Globale EM-aktier Akkumulerende

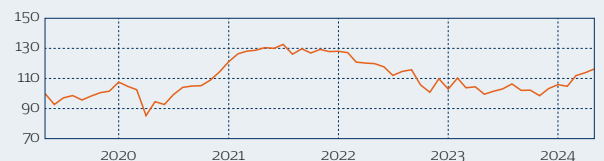
Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og 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. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060499747</b>	
Afd. formue <b>218,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>9,85 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,67 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,68 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>285</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>16,86 %</b>
Seneste 3 år	<b>-10,84 %</b>
Seneste 5 år	<b>16,32 %</b>
Seneste 7 år	<b>28,09 %</b>
Seneste 10 år	<b>78,34 %</b>

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>2,85 %</b>
2022	<b>-19,61 %</b>
2021	<b>5,71 %</b>
2020	<b>12,63 %</b>

## 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.

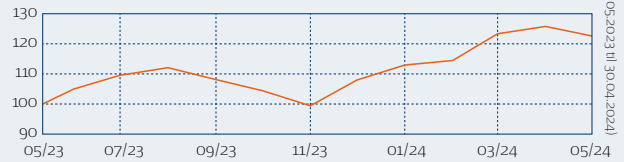
<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0062382628</b>	
Afd. formue <b>825,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>8,54 %<sup>1)</sup></b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,57 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>Fond 69</b>	Udbyttebetalende Benchmark <b>132 JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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	-		Afkast
Seneste 3 år	-	2023	<b>12,95 %<sup>1)</sup></b>
Seneste 5 år	-	2022	-
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

## 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.

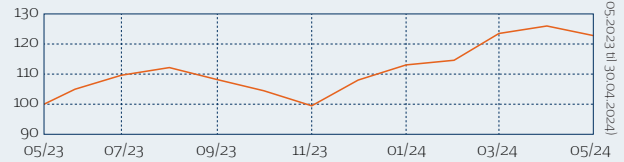
<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 15.05.2023.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0062382891</b>	
Afd. formue <b>801,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>8,62 %<sup>1)</sup></b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,56 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>Fond 69</b>	Udbyttebetalende Benchmark <b>132 NEJ</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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	-		Afkast
Seneste 3 år	-	2023	<b>13,06 %<sup>1)</sup></b>
Seneste 5 år	-	2022	-
Seneste 7 år	-	2021	-
Seneste 10 år	-	2020	-

## Morningstar Sust. Leaders Index

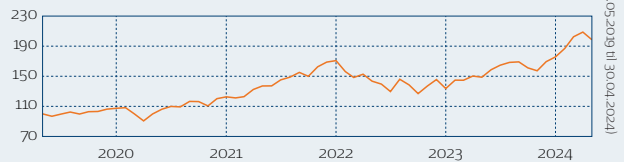
Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Sydinvest Morningstar Sustainability Leaders Index. Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Indexet. Det vil sige, at investeringerne er sammenlagt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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0061111572</b>	
Afd. formue <b>1.795,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>13,00 %</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>Fond 57</b>	Udbyttebetalende Benchmark <b>121 JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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	<b>33,51 %</b>		Udbytte pr. bevis
Seneste 3 år	<b>44,86 %</b>	2023	7,30 kr.
Seneste 5 år	<b>98,59 %</b>	2022	0,00 kr.
Seneste 7 år	-	2021	0,00 kr.
Seneste 10 år	-	2020	4,90 kr.

## Tyskland

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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060033116</b>	
Afd. formue <b>244,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,78 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,48 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,11 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>Fond 63</b>	Udbyttebetalende Benchmark <b>104 JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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	<b>3,12 %</b>		Udbytte pr. bevis
Seneste 3 år	<b>0,23 %</b>	2023	4,60 kr.
Seneste 5 år	<b>19,19 %</b>	2022	10,10 kr.
Seneste 7 år	<b>20,12 %</b>	2021	10,00 kr.
Seneste 10 år	<b>50,27 %</b>	2020	13,20 kr.

## USA Ligevægt & Value

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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0010270776</b>	
Afd. formue <b>217,6 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>7,59 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
Løbende omkostninger <b>1,27 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>Fond 41</b>	Udbyttebetalende Benchmark <b>93 JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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	<b>17,37 %</b>		Udbytte pr. bevis
Seneste 3 år	<b>24,85 %</b>	2023	0,40 kr.
Seneste 5 år	<b>48,59 %</b>	2022	4,00 kr.
Seneste 7 år	<b>69,82 %</b>	2021	0,00 kr.
Seneste 10 år	<b>182,48 %</b>	2020	2,40 kr.



## Verden Lav Volatilitet Indeks

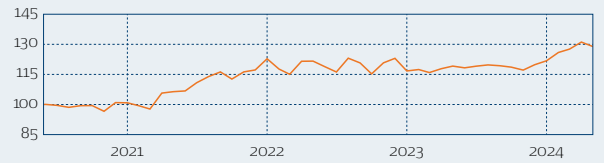
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0061281490</b>	
Afd. formue <b>382,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,83 %</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>200</b> <b>202</b> Fond Benchmark	Udbyttebetalende <b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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 30.04.2024)

### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>8,19 %</b>
Seneste 3 år	<b>21,15 %</b>
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	1,90 kr.	<b>4,35 %</b>
2022	0,14 kr.	<b>-4,95 %</b>
2021	11,30 kr.	<b>21,76 %</b>
2020	0,60 kr.	<b>0,85 %</b> <sup>1)</sup>

## Verden Ligevægt & Value

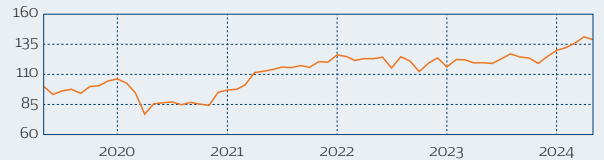
Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi,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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0010101740</b>	
Afd. formue <b>237,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>6,82 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,41 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>53</b> <b>121</b> Fond Benchmark	Udbyttebetalende <b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

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



(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>15,98 %</b>
Seneste 3 år	<b>23,32 %</b>
Seneste 5 år	<b>38,83 %</b>
Seneste 7 år	<b>52,76 %</b>
Seneste 10 år	<b>120,44 %</b>

### Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2023	1,80 kr.	<b>11,86 %</b>
2022	5,80 kr.	<b>-7,90 %</b>
2021	0,00 kr.	<b>30,16 %</b>
2020	4,00 kr.	<b>-8,74 %</b>

## Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

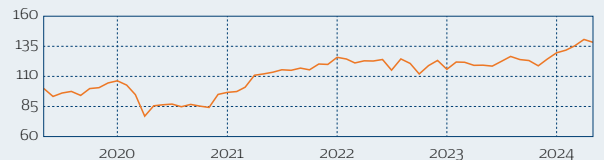
Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi,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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060669091</b>	
Afd. formue <b>103,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>6,72 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,38 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,08 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>53</b> <b>122</b> Fond Benchmark	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

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



(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>15,93 %</b>
Seneste 3 år	<b>23,45 %</b>
Seneste 5 år	<b>38,32 %</b>
Seneste 7 år	<b>51,71 %</b>
Seneste 10 år	-

### Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2023	<b>11,84 %</b>
2022	<b>-7,91 %</b>
2021	<b>30,10 %</b>
2020	<b>-9,03 %</b>



## Sydinvest

# Blandede fonde

Sydinvests blandede 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.

## Aggressiv

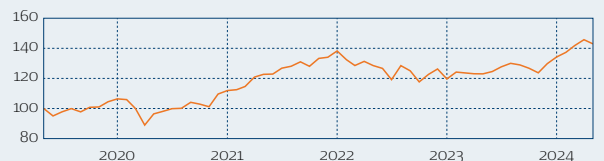
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749521</b>	
Afd. formue <b>332,0 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>6,48 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,55 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,12 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>75</b> <b>123</b> Fond Benchmark	Udbyttebetalende <b>JA</b>

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

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



(fra 01.05.2019 til 30.04.2024)

### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>16,20 %</b>
Seneste 3 år	<b>16,49 %</b>
Seneste 5 år	<b>42,94 %</b>
Seneste 7 år	<b>53,64 %</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>

## Agressiv Akkumulerende

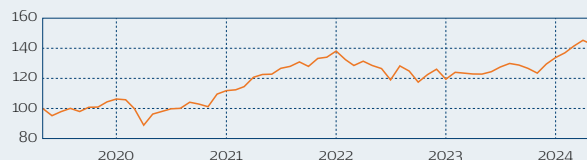
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749950</b>	
Afd. formue <b>123,1 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>6,50 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
Løbende omkostninger <b>1,52 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,13 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>76</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>16,05 %</b>
Seneste 3 år	<b>16,28 %</b>
Seneste 5 år	<b>42,55 %</b>
Seneste 7 år	<b>53,02 %</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>

## Balanceret

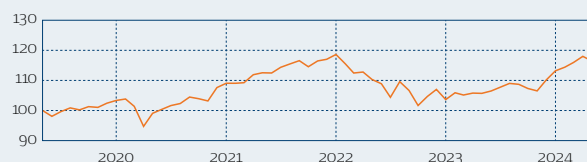
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749364</b>	
Afd. formue <b>5.714,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,87 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,15 %</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. 31.03.2024. 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>10,17 %</b>
Seneste 3 år	<b>3,48 %</b>
Seneste 5 år	<b>16,45 %</b>
Seneste 7 år	<b>21,73 %</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>

## Balanceret Akkumulerende

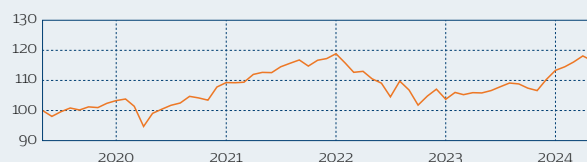
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749794</b>	
Afd. formue <b>645,4 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>2,86 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,15 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,12 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>91</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>10,16 %</b>
Seneste 3 år	<b>3,48 %</b>
Seneste 5 år	<b>16,60 %</b>
Seneste 7 år	<b>21,70 %</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>

## Konservativ

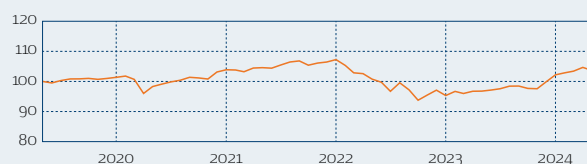
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749281</b>	
Afd. formue <b>3.363,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>1,42 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,87 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>81</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>7,09 %</b>
Seneste 3 år	<b>-0,89 %</b>
Seneste 5 år	<b>3,65 %</b>
Seneste 7 år	<b>5,93 %</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>

## Konservativ Akkumulerende

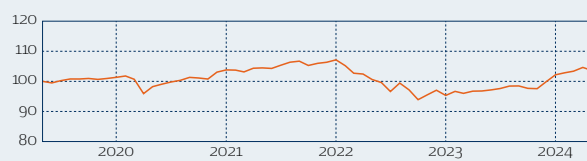
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749604</b>	
Afd. formue <b>259,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>1,40 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 3 ÅR</b>	Risikoskala <b>2</b>
Løbende omkostninger <b>0,87 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,09 %</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>79</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. 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>7,04 %</b>
Seneste 3 år	<b>-0,82 %</b>
Seneste 5 år	<b>3,61 %</b>
Seneste 7 år	<b>5,81 %</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>



## Vækstorienteret

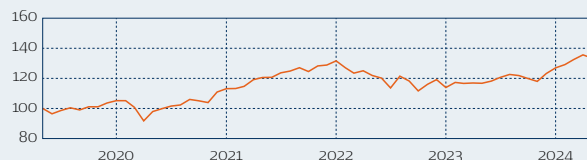
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749448</b>	
Afd. formue <b>1.514,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,11 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,47 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,15 %</b>
CO2-udledning <sup>2)</sup> <b>94</b> <b>121</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. CO2-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>14,34 %</b>
Seneste 3 år	<b>10,69 %</b>
Seneste 5 år	<b>33,48 %</b>
Seneste 7 år	<b>41,90 %</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>

## Vækstorienteret Akkumulerende

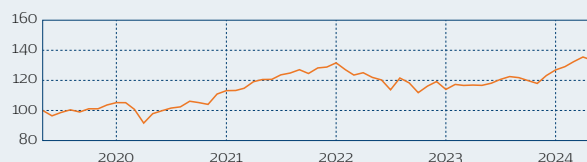
Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.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

### Fondens data pr. 30.04.2024

ISIN nr. <b>DK0060749877</b>	
Afd. formue <b>349,3 MIO. KR.</b>	Afkast i 2024 <b>5,09 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
Løbende omkostninger <b>1,48 %</b>	Transaktionsomk. <b>0,14 %</b>
CO2-udledning <sup>2)</sup> <b>94</b> <b>121</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond Benchmark	

<sup>2)</sup> Data pr. 31.03.2024. CO2-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>14,33 %</b>
Seneste 3 år	<b>10,64 %</b>
Seneste 5 år	<b>33,41 %</b>
Seneste 7 år	<b>41,45 %</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. 30. april 2024

Balanceret Akk.  
Balanceret Udb  
HøjrenteLande Mix ESG  
HøjrenteLande Mix ESG Akk.  
Virksomhedsobl. HY  
Virksomhedsobl. HY Akk  
Verden Lav Volatilitet Indeks  
Vækstorienteret Akk.  
Vækstorienteret Udb  
Tyskland  
USA Ligevægt & Value  
Megatrends  
Megatrends Akk.

Lav risiko  
Typisk lavt afkast



Høj risiko  
Typisk højt afkast

Blandede Obligationer ESG  
Fonde  
Konservativ Akk.  
Konservativ Udb  
Korte Obligationer  
Mellemlange Obligationer  
Mellemlange Obligationer Akk.  
Virksomhedsobl. IG  
Aggressiv Akk.  
Aggressiv Udb  
Bæredygtige Aktier  
Danmark Indeks  
Europa Ligevægt & Value  
Fjernøsten  
Fjernøsten Akk.  
Globale EM-aktier  
Globale EM-aktier Akk.  
Morningstar Sust. Leaders Index  
Verden Ligevægt & Value  
Verden Ligevægt & Value Akk

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

# "Sundhedsaktier er **andet** og **mere** end Novo"

Novo stormer frem. Men der er andre spændende investeringer i sektoren, vurderer seniorøkonom.

Læs hele artiklen på s. 16

