

Prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

April 2020

Sydinvest

Ansvar for prospektet	3
1. Navn og adresse.....	4
2. Formål	4
3. Vigtige forhold	4
4. Generelt for alle foreningens afdelinger og andelsklasser	5
4.1. Forkortelser	6
4.2. Binavne for afdelinger	7
5. Realisationsbeskattede afdelinger.....	8
5.1. Obligationsafdelinger.....	8
5.1.1. Korte Obligationer KL.....	8
5.1.2. Fonde KL	9
5.1.3. Mellemlange Obligationer KL (Danish Bonds KL)	10
5.1.4. International KL (International Bonds KL).....	11
5.1.5. HøjrenteLande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix KL)	12
5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL)	13
5.1.7. Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL).....	15
5.1.8. Virksomhedsobligationer IG Etik KL (Corporate Bonds IG Ethic KL)	16
5.1.9. Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL)	17
5.1.10. Virksomhedsobligationer HY ETIK KL (Corporate Bonds HY Ethic KL)	19
5.1.11. HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds KL).....	20
5.1.12. HøjrenteLande Lokal Valuta KL (EM Local Currency Bonds KL)	22
5.2. Aktieafdelinger.....	23
5.2.1. Verden Ligevægt & Value KL (Global Value Equities KL).....	23
5.2.2. Verden Ligevægt & Value Etik KL (Global Value Ethics Equities KL)	24
5.2.3. Danmark KL (Danish Equities KL)	26
5.2.4. Europa Ligevægt & Value KL (European Value Equities KL).....	27
5.2.5. Tyskland KL (German Equities KL).....	28
5.2.6. BRIK KL (BRIC Equities KL).....	29
5.2.7. Latinamerika KL (Latin America Equities KL).....	30
5.2.8. Fjernøsten KL (Far East Equities KL).....	31
5.2.9. USA Ligevægt & Value KL (American Value Equities KL)	32
5.2.10. Globale EM-aktier KL (Global EM Equities KL)	33
5.2.11. Verden Etik Indeks KL (Global Ethics Equities Passive KL).....	34
5.2.12. Morningstar Sustainability Leaders Index KL (Morningstar Bæredygtig Indeks KL).....	35
6. Lagerbeskattede afdelinger.....	37
6.1. Obligationsafdelinger.....	37
6.1.1. Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc KL).....	37
6.1.2. International Akkumulerende KL (International Bonds Acc KL)	38
6.1.3. HøjrenteLande Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Acc KL).....	39
6.1.4. HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL (EM Local Currency Bonds Acc KL).....	41
6.1.5. HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (EM Bonds Short Duration Acc KL)	42
6.1.6. Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL (Corporate Bonds HY Acc KL).....	43
6.2. Aktieafdelinger.....	44
6.2.1. Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL).....	44
6.2.2. Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL (European Value Equities Acc KL)	46
6.2.3. USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL.....	47
6.2.4. BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc KL)	48
6.2.5. Latinamerika Akkumulerende KL (Latin America Equities Acc KL)	49
6.2.6. Fjernøsten Akkumulerende KL (Far East Equities Acc KL)	50
6.2.7. Globale EM-aktier Akkumulerende KL (Global EM Equities Acc KL)	51
7. Risici for de enkelte afdelinger	53
7.1. Typer af risici.....	53
7.1.1. Generelle risici	53
7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen	55
8. Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser.....	56
9. Aflønningspolitik	56
10. Fem års nøgletal	57
10.1. Årlige udbytter	57
10.2. Omkostningsprocent	58
10.3. Omkostningsprocent, ÅOP og indirekte handelsomkostninger	60
11. Indre værdi	62
12. Emission og indløsning	62
12.1. Dobbeltprismetoden	63
12.2. Modifieret enkeltprismetode.....	64

13. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser.....	65
14. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser.....	65
15. Notering på navn	66
16. Udbyttebetaling	66
17. Andele uden ret til udbytte	66
18. Beskatning hos investorerne	66
19. Rettigheder.....	67
20. Omsættelighed og negotiabilitet.....	67
21. Stemmeret	67
22. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.....	67
23. Investeringsforvaltningsselskab.....	68
24. Vederlag til bestyrelse og Finanstilsyn.....	68
25. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger	68
26. Årsrapport	69
27. Depotselskab.....	69
28. Aftaler om administration, porteføljerådgivning og formidling	71
29. Bestyrelse.....	73
30. Investeringsforvaltningsselskabets direktion	73
31. Klageansvarlig	74
32. Revision.....	74
33. Supplerende oplysninger til tyske investorer	74
34. Særlige risici som følge af skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.	76
35. Skattebestemmelser i henhold til tysk investeringsskatte reform (gældende fra 1. januar 2018).....	76

Bilag A: Vedtægter

Ansvar for prospektet

Undertegnede bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Sydinvest erklærer herved:

- at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
- at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer.

Behandlet af bestyrelsen 25. februar 2020.

Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet i den danske version. Siden med digital signatur har intet sidenummer.

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen

Linda Sandris Larsen

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.

Dette prospekt er offentliggjort 31. marts 2020.

1. Navn og adresse

Investeringsforeningen
Sydinvest
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Tlf.: +45 74 37 33 00
Fax: +45 74 37 35 74
E-mail: si@sydinvest.dk
Hjemmeside: www.sydinvest.dk (afdelinger uden andelsklasser og andelsklasse A)
www.sydinvest.de og www.sydinvest.com (andelsklasse B)
www.sydinvest-em.com (andelsklasse I)
www.sydinvest-engros.dk (andelsklasse W)

Foreningen er etableret 21. september 1987.
Investeringsforeningens CVR-nummer er 24260534.

Foreningen er registreret og godkendt under FT-nr. 11040 hos den kompetente tilsynsmyndighed:
Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf.: +45 33 55 82 82
E-mail: finanstilsynet@ftnet.dk
Hjemmeside: www.ftnet.dk.

Foreningens afdelinger og andelsklasser er henholdsvis godkendt og registreret hos Finanstilsynet.

2. Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, jf. vedtægternes § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12 i vedtægterne.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast.

3. Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på

- At de forventninger eller historiske afkast, som er omtalt under de enkelte afdelinger, ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.
- At dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. De danske lovbestemmelser, der er gældende for foreningen, svarer til EF-direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 med senere ændringer, herunder direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 (UCITS IV-direktivet) og direktiv 2014/91/EU af 23. juli 2014 (UCITS V-direktivet).
- At foreningens børsnoterede afdelinger og andelsklasser (A-andelsklasserne) er UCITS ETF'er, da de både er UCITS i henhold til UCITS-direktivet, og er ETF'er, da de opfylder kriterierne herfor i MiFID II-direktivet. Andele i UCITS ETF'er, der er købt på det sekundære marked, kan normalt ikke sælges direkte tilbage til UCITS ETF'en. Investorer skal købe og sælge andele på et sekundært marked ved hjælp af en værdipapirhandler (fx en børs-mægler) og skal muligvis afholde gebyrer i forbindelse hermed. Desuden kan investorer komme til at betale mere end den eksisterende indre værdi, når de køber andele, samt få mindre end den øjeblikkelige indre værdi, når de sælger dem.
- At alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.1 og 6.1, som investerer i obligationer, placerer mere end 25 pct. af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.2 og 6.1.7, som investerer i aktier, placerer mindre end 25 pct. af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet.

- At det for hver afdeling er angivet, hvis der er anmeldt markedsføring i lande uden for Danmark. Er afdelingen opdelt i andelsklasser, er det angivet for hver andelsklasse, i hvilke lande andelsklassen har anmeldt markedsføring.
- At dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, er oversat til tysk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.
- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, indenfor lovgivningens og vedtægternes begrænsninger. Dette prospekt erstatter enhver tidligere udgave af prospektet og er gyldigt fra offentliggørelsen.
- At oplysningerne i dette prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige, skattemæssige og dertil knyttede forhold. Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud.
- At udlevering af dette prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.
- At investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling eller andelsklasse kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.
- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikker end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At valg af benchmark udgør en stor og velkendt udfordring for danske obligationsafdelinger. Udfordringen består i, om man skal inkludere både stats- og realkreditobligationer i benchmark. De danske obligationsafdelinger styres ofte med udgangspunkt i renterisikoen. Benchmark, som udelukkende består af statsobligationer, afspejler mest præcist renterisikoen. Realkreditobligationer, som udgør en stor del af det danske obligationsmarked, rummer for manges vedkommende ud over renterisiko også en konverteringsrisiko. Der findes indeks, som afspejler den specielle risiko i realkreditmarkedet, men de har hver især deres ulemper med hensyn til ændringer i renterisiko og store udskiftninger af obligationer i indeksene. Vi har derfor valgt et benchmark, som udelukkende består af statsobligationer, idet det afspejler renterisikoen i afdelingen samtidig med, at det giver det bedste grundlag for en fair vurdering af afkastkvaliteten i afdelingen, når der tages hensyn til de omkostninger, som knytter sig til afdelingens investeringer.
- At der kan findes yderligere information om investeringsforeningen og investeringsforeningens portefølje, herunder månedlige beholdningslister på sydinvest.dk.

4. Generelt for alle foreningens afdelinger og andelsklasser

Investeringsforeningen Sydinvest er opdelt i afdelinger som beskrevet nedenfor. For alle afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Såfremt der ikke fremgår andet af afsnittet om den enkelte afdeling, gælder endvidere

- At de finansielle instrumenter, afdelingerne investerer i, skal være optaget til handel på følgende markeder:
 - Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.
 - Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.
 - Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.
 - Markeder, der er full members eller associate members af FESE.
 - Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.
 - Markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.
- Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingerne. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1
- At aktiebaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil. Afdeling Tyskland KL kan endvidere anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis som beskrevet i afsnittet om denne afdeling.
- Obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.
- Det er ikke muligt for obligationsbaserede afdelinger at investere i noterede eller unoterede aktier eller aktier noteret på ikke godkendte markeder, medmindre disse tildeles i forbindelse med en restrukturering af gælden i den virksomhed, der er investeret i.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At obligationsbaserede afdelinger, som primært investerer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta, kan investere indtil 10 pct. af formuen i unoterede obligationer eller obligationer noteret på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger kan investere indtil 5 pct. af formuen i unoterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder.

- At alle aktiebaserede afdelinger maksimalt kan investere 10 pct. af formuen i et enkelt selskab
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i realkredit- og virksomhedsobligationer med dårligere kreditkvalitet end BB+ hos Standard & Poor's og Fitch eller Ba1 hos Moody's.
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i statsobligationer med dårligere kreditkvalitet end B+ hos Standard & Poor's og Fitch eller B1 hos Moody's.
- At alle afdelinger, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., kan investere indtil 10 pct. af deres formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- At Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på indtil 10 pct. af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger ifølge vedtægterne kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer. Det fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, om muligheden benyttes.
- Foreningens investeringsforvaltningsselskab vil på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet (eller foreningen) har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

4.1. Forkortelser

"KL" efter en afdelings navn betyder, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser, jf. § 7 i foreningens vedtægter. Er afdelingen opdelt i andelsklasser, fremgår det af prospektet under hver enkelt afdeling. Andelsklassernes karakteristika er beskrevet under hver enkelt afdeling. Klassernes hovedkarakteristika er følgende:

Andelsklasse A er målrettet detailinvestorer i Danmark. Andelene i klassen er børsnoterede og anvender dobbeltprismetoden.

Andelsklasse B er målrettet og forbeholdt udenlandske detailinvestorer. Andelene i klassen er ikke børsnoterede og anvender den modificerede enkeltprismetode, medmindre andet er angivet under den enkelte afdeling.

Andelsklasse I er målrettet og forbeholdt institutionelle investorer. Andelene i klassen er ikke børsnoterede og anvender dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet under den enkelte afdeling.

Andelsklasse W er forbeholdt kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljestyring. Andelene i klassen er ikke børsnoterede og anvender dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet under den enkelte afdeling.

Prismetoderne er nærmere beskrevet i afsnit 12 i dette prospekt.

Andelsklasserne kan være denomineret i forskellige valutaer. Andelsklasserne er udloddende eller akkumulerende. Nogle andelsklasser foretager endvidere valutaafdækning. Andelsklassernes karakteristika på disse områder indgår i andelsklassernes navne ved forkortelser, der fremgår af nedenstående skema.

For andelsklasse A gælder dog, at hvis "Akk" ikke indgår i andelsklassens navn, er andelsklassen udloddende, og man kan ikke se af andelsklassens navn, om den foretager valutaafdækning eller ej. Denne information fremgår under beskrivelserne af de enkelte andelsklasser i klasse A i dette prospekts afsnit 5 og 6. Andelsklassen International Bonds B EUR d er således udloddende. Andelsklassen Emerging Market Bonds B EUR Acc h er akkumulerende og foretager valutaafdækning.

Andelsklasser markeret med "h" foretager valutaafdækning, således at mindst 80 pct. af andelsklassens formue er afdækket til danske kroner eller euro. Med mindre andet er angivet i dette prospekt, vil andelsklassen være eksponeret mod de valutaer, der indgår i den underliggende afdelings portefølje.

	Klasse A	Klasse B	Klasse I	Klasse W
Akkumulerende	Akk	Acc	Acc	Acc
Udloddende	-	d	d	d
Valutaafdækket	-	h	h	h

4.2. Binavne for afdelinger

Mange af foreningens afdelinger har engelske binavne, der anvendes i det engelske og tyske prospekt. Nedenfor er en oversigt over afdelingernes binavne:

Navn (i alfabetisk rækkefølge)	Binavn
BRIK Akkumulerende KL	BRIC Equities Acc KL
BRIK KL	BRIC Equities KL
Danmark KL	Danish Equities KL
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL	European Value Equities Acc KL
Europa Ligevægt & Value KL	European Value Equities KL
Fjernøsten Akkumulerende KL	Far East Equities Acc KL
Fjernøsten KL	Far East Equities KL
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	Global EM Equities Acc KL
Globale EM-aktier KL	Global EM Equities KL
HøjrenteLande Akkumulerende KL	Emerging Market Bonds Acc KL
HøjrenteLande KL	Emerging Market Bonds KL
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL
HøjrenteLande Lokal Valuta KL	Emerging Market Local Currency Bonds KL
HøjrenteLande Mix KL	Emerging Market Bonds Mix KL
HøjrenteLande Valuta KL	Emerging Market Currency Bonds KL
International Akkumulerende KL	International Bonds Acc KL
International KL	International Bonds KL
Korte Obligationer KL	Danish Bonds Short Duration KL
Latinamerika Akkumulerende KL	Latin America Equities Acc KL
Latinamerika KL	Latin America Equities KL
Mellemlange Obligationer Akkumulerende K	Danish Bonds Acc KL
Mellemlange Obligationer KL	Danish Bonds KL
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders	Morningstar Global Bæredygtig
Tyskland KL	German Equities KL
USA Ligevægt & Value KL	American Value Equities KL
Verden Ligevægt & Value Etik KL	Global Value Ethics Equities KL
Verden Etik Indeks	Global Ethics Equities Passive
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL	Global Value Equities Acc KL
Verden Ligevægt & Value KL	Global Value Equities KL
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL	Corporate Bonds HY Acc KL
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL	Corporate Bonds HY Ethic KL
Virksomhedsobligationer HY KL	Corporate Bonds HY KL
Virksomhedsobligationer IG Etik KL	Corporate Bonds IG Ethic KL
Virksomhedsobligationer IG KL	Corporate Bonds IG KL

5. Realisationsbeskattede afdelinger

5.1. Obligationsafdelinger

5.1.1. Korte Obligationer KL

Afdelingen investerer i kursstabile obligationer som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Korte Obligationer A DKK	22.05.1996	DK0015916225
Korte Obligationer W DKK d	13.06.2017	DK0060814796

Korte Obligationer KL skiftede navn til Korte Obligationer A DKK, og Korte Obligationer W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitting 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 2 år og ønsker at have en risikospredning på mange forskellige danske obligationer. Investor ønsker endvidere et meget stabilt afkast, og at der årligt udbetales et udbytte. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en større portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko, eller alternative investeringer har et forventet negativt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit "3. Vigtige forhold" ovenfor.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Korte Obligationer A DKK	0,15	1,67	1,30	0,43	0,57
Korte Obligationer W DKK d ²			1,36	0,47	0,61
<i>Benchmark</i> ¹	<i>0,50</i>	<i>0,10</i>	<i>-0,47</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,49</i>
Formue i 1.000 kr.					
Korte Obligationer A DKK	1.512.004	1.947.181	572.278	898.804	917.218
Korte Obligationer W DKK d			1.024.322	668.196	748.007
Korte Obligationer KL i alt	1.512.004	1.947.181	1.596.600	1.567.000	1.665.225

¹ Afdelingens benchmark var frem til og med den 30.09.2015: EFFAS 1-3 for danske statsobligationer

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra Korte Obligationer A DKK

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er landerisiko, kreditrisiko og renterisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen har bestyrelsen fastsat rammer for afdelingens effektive varighed. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 3 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype.

Der kan investeres i alle typer obligationer, som opfylder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 ²
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 ²
Virksomhedsobligationer ³	10

¹ Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %

² Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes

³ Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455795	35455787
Risikoklasse	2	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark

5.1.2. Fonde KL

Afdelingen investerer i obligationer som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner. Afdelingen tilstræber at opnå en høj direkte rente frem for at opnå kursstigninger.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Fonde KL	21.04.2004	DK0016271042

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at opnå et stabilt afkast og et højt udbytte af investeringer i danske obligationer. Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater og er egnet, såfremt investor kan benytte afdelingen som en del af en større portefølje for at sprede porteføljens samlede risiko, eller alternative investeringsmuligheder har et forventet negativt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå en høj direkte rente frem for at opnå kursstigninger. Afdelingen har intet benchmark.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Fonde KL	-0,14	2,45	1,69	0,73	0,09
Benchmark ¹	1,29	2,65	-	-	-
Formue i 1000 kr.					
Fonde KL	578.700	605.302	517.039	518.814	544.041

¹ Afdelingen anvendte til og med august 2017 Sydbanks obligationsindeks for danske bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. 4 år som benchmark.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er landerisiko, kreditrisiko og renterisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype.

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Dog gælder de nedenstående begrænsninger. Investeringerne skal endvidere overholde Civilstyrelsens anbringelsesbekendtgørelse for ikke-erhvervsdrivende fonde.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Udstedt i andre EU/EØS-lande end Danmark ¹	20
Virksomhedsobligationer	0
Konvertible obligationer	0
Præmieobligationer	0

¹ Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 pct.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr.	12143958
Risikoklasse	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark

5.1.3. Mellemlange Obligationer KL (Danish Bonds KL)

Afdelingen investerer i obligationer som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land. Obligationerne skal være udstedt i danske kroner.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Mellemlange Obligationer A DKK	07.01.2015	DK0060585073
Danish Bonds B DKK d	18.05.2016	DK0060738755
Mellemlange Obligationer W DKK d	13.06.2017	DK0060814879

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringer i danske obligationer. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en større portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko, eller alternative investeringer har et forventet negativt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er 50 pct. Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index og 50 pct. Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index. Benchmark har således en varighed, der ligger tæt på 4 år. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit "3. Vigtige forhold" ovenfor.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer A DKK ¹	-0,98	3,06	1,75	0,23	1,53
Danish Bonds B DKK d ²	-1,62	2,69	1,79	0,28	1,53
Mellemlange Obligationer W DKK d ³	-	-	1,92	0,53	1,79
<i>Benchmark</i> ⁴	<i>0,19</i>	<i>1,64</i>	<i>-0,15</i>	<i>0,65</i>	<i>0,73</i>
Formue i 1000 kr.					
Mellemlange Obligationer A DKK	3.662.246	8.068.346	3.702.312	3.466.712	3.096.594
Danish Bonds B DKK d	108.936	146.997	240.418	228.875	225.876
Mellemlange Obligationer W DKK d	-	-	2.588.518	2.444.090	1.761.672
Mellemlange Obligationer KL i alt	3.771.182	8.215.343	6.531.248	6.139.677	5.084.142

¹ Første afkast er for perioden 07.01.2015 – 31.12.2015.

² Første afkast er for perioden 24.04.2015 – 31.12.2015.

³ Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra Mellemlange Obligationer A DKK.

⁴ Benchmark var i perioden 07.01.2015 – 31.03.2015 JPMorgan Denmark 3 Y TR Index Level Local Currency og 50 % JPMorgan Denmark 5 Y TR Index Level Local Currency.

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er landerisiko, kreditrisiko og renterisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Benchmark har en varighed, der til enhver tid vil ligge tæt på 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 3 til 5 år. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	37609706	37609765	35455809
Risikoklasse	2	2	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modifieret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

5.1.4. International KL (International Bonds KL)

Afdelingen investerer globalt i obligationer.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
International A DKK	02.10.1989	DK0010140805
International Bonds B EUR d	18.02.2015	DK0060626018
International W DKK d	13.06.2017	DK0060815173

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på mindst 3 år. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at internationale rente- og valutakurs-udsving i perioder kan medføre markante udsving i afdelingens formue, samt at hovedparten af afkastet normalt udbetales i udbytte. Investor kan benytte afdelingen som en del af en større portefølje for at sprede porteføljens samlede risiko, eller som direkte investering hvis alternative investeringer har et forventet negativt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark. International A DKK og International W DKK d anvender benchmarket Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year i danske kroner fra og med 17. maj 2018. Det tidligere benchmark var J.P. Morgan Global Government i danske kroner. International Bonds B EUR d anvender ligeledes Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year i euro fra og med 17. maj 2018. Det tidligere benchmark var J.P. Morgan Global Government i euro.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
International A DKK	4,35	-1,91	-6,62	2,47	2,58
International Bonds B EUR d ¹	-4,32	-1,39	-6,54	2,44	2,51
International W DKK d ²	-	-	-6,32	3,05	3,03
<i>Benchmark i kroner</i>	<i>8,35</i>	<i>4,05</i>	<i>-5,57</i>	<i>3,47</i>	<i>3,94</i>
<i>Benchmark i euro</i>	<i>8,11</i>	<i>4,43</i>	<i>-5,70</i>	<i>3,21</i>	<i>3,80</i>
Formue i 1000 kr.					
International A DKK	956.119	493.215	249.167	198.439	150.691
International Bonds B EUR d	41.288	32.902	11.609	9.706	8.513
International W DKK d	-	-	84.292	100.408	102.639
International KL i alt	997.407	526.117	345.069	308.553	261.843

¹ Første afkast er for perioden 24.04.2015 – 31.12.2015.

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra International A DKK.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, renterisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen

- Mindst 50 pct. af formuen skal være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating på mindst Aa3 hos Moody's / AA- hos Standard & Poor's eller i kontanter.
- Højest 50 pct. af formuen kan være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating mellem Baa3 og A1 hos Moody's / BBB- og A+ hos Standard og Poor's.
- Der må ikke investeres mere end 25 pct. af formuen i en enkelt valuta. Dog må der investeres op til 50 pct. i amerikanske dollar (USD) og japanske Yen (JPY) og 75 pct. i danske kroner og euro.
- Der må ikke investeres mere end 25 pct. i et enkelt land, dog må der investeres op til 50 pct. i henholdsvis amerikanske obligationer, japanske obligationer og euroobligationer.
- Renteesponeringen opgøres på baggrund af den valuta, som en given obligation er udstedt i.

Afdelingen investerer globalt i obligationer noteret på godkendte markeder, jf. ovenfor med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 ²
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 ²

¹ Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade 10 pct.

² Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34189285	34189293	35455841
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

5.1.5. HøjrenteLande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix KL)

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande Mix A DKK	14.02.2003	DK0016231921
HøjrenteLande Mix W DKK d	13.06.2017	DK0060815256

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Som benchmark anvendes 50 pct. JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til danske kroner og 50 pct. JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Mix A DKK	-4,38	10,63	3,24	-6,43	12,08
HøjrenteLande Mix W DKK d ¹	-	-	3,59	-5,78	12,79
<i>Benchmark</i>	<i>-2,29</i>	<i>10,61</i>	<i>4,70</i>	<i>-4,22</i>	<i>13,67</i>
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande Mix A DKK	2.487.395	1.775.970	1.458.184	1.132.606	974.590
HøjrenteLande Mix W DKK d	-	-	-	42.214	45.481
HøjrenteLande Mix KL i alt	2.487.395	1.775.970	1.458.184	1.174.820	1.020.071

¹ Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra HøjrenteLande Mix A DKK.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen

- Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 3 år fra benchmarks varighed.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Der må ikke investeres mere end 20 pct. af formuen i en enkelt valuta bortset fra euro. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksposering.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455876	35455686
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark. Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland	Godkendt til markedsføring i Danmark. Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL)

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande A DKK	17.03.2000	DK0016039654
Emerging Market Bonds B EUR d h	18.02.2015	DK0060626281
HøjrenteLande W DKK d h	13.06.2017	DK0060814952

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark. HøjrenteLande A DKK anvender benchmarket J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til danske kroner. Emerging Market Bonds B EUR d h anvender benchmarket J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til euro.

	2015	2016	2017	2018	2
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK	-2,94	9,00	8,39	-9,75	10,81
Emerging Market Bonds B EUR d h ¹	-6,75	9,48	8,42	-9,85	10,81
HøjrenteLande W DKK d ²	-	-	8,78	-9,15	11,52
Benchmark	0,34	8,27	8,08	-7,18	11,39
Benchmark i euro	0,74	8,32	8,21	-7,04	11,66
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande A DKK	4.257.524	4.333.968	3.107.323	2.302.462	2.244.618
Emerging Market Bonds B EUR d h	143.664	168.057	156.470	140.505	135.988
HøjrenteLande W DKK d	-	-	875.882	584.023	413.942
HøjrenteLande KL i alt	4.401.188	4.502.025	4.139.675	3.026.990	2.794.548

¹ Første afkast er for perioden 24.04.2015 – 31.12.2015.

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra HøjrenteLande A DKK.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen

- Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 80 pct. af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34189307	34189323	35455817
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Ja – på afdelingsniveau	Ja – på afdelingsniveau	Ja – på afdelingsniveau

5.1.7. Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL)

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Dvs. i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Der er ikke opstillet rammer for, i hvilke lande, regioner og sektorer, afdelingen kan foretage investeringer.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer IG A DKK	05.03.2012	DK0060409266
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	05.10.2016	DK0060751501

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker en stor spredning i højt ratede virksomhedsobligationer til at opnå et positivt afkast af investeringen. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er afdækket til danske kroner og består af Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index afdækket til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK ¹	-1,32	4,58	3,90	-5,38	9,46
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h ²	-	-2,02	4,47	-4,85	9,92
<i>Benchmark</i> ³	-1,17	4,14	3,81	-3,77	9,00
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK	1.046.083	914.866	768.798	438.858	394.738
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	13.228	63.892	58.286	330.131
Virksomhedsobligationer IG KL i alt	1.046.083	928.094	832.690	497.144	724.869

¹ Første afkast er for perioden 05.03.2012 – 31.12.2012.

² Første afkast er for perioden 05.10.2016 – 31.12.2016.

³ Benchmark for perioden 05.03.2012 – 30.06.2015 var sammensat af 80 pct. Merrill Lynch Global Corporates Non-Financial Index og 20 pct. Merrill Lynch Global Broad Market Financial Index.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kreditrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Afdelingen investerer alene i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.
- 90 pct. af afdelingens investeringer skal være denomineret i danske kroner eller euro alternativt afdækket til danske kroner eller euro.
- Realkredit- og statsobligationer samt kontanter kan maksimalt udgøre 20 pct. af afdelingens formue.

- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34197962	34197970
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja	Ja

5.1.8. Virksomhedsobligationer IG Etik KL (Corporate Bonds IG Ethic KL)

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Dvs. i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Der er ikke opstillet rammer for, i hvilke lande, regioner og sektorer, afdelingen kan foretage investeringer.

Afdelingen screenes for selskabernes aktiviteter indenfor udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg). Udstedere, som har aktiviteter indenfor disse forretningsområder, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Det samme er tilfældet for leverandører af udstyr og serviceydelser indenfor fossile brændstoffer, hvor omsætningsgrænsen ligger på 50 pct. Afdelingen kan ikke investere i udstedere, som ikke lever op til screeningskriterierne.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	30.09.2019 ¹	DK0061148491
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	05.07.2017	DK0060853422

¹ Første regnskabsperiode er fra 30.09.2019 til 31.12.2019.

Tegningsperiode

Andele i Investeringsforeningen Sydinvest, Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK blev udbudt i en indledende tegningsperiode i perioden 16. september – 27. september 2019, begge dage inklusive.

Efter den indledende tegningsperiode udbydes andelene i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at investere i en afdeling med en etisk profil, som har en stor spredning i højt ratede virksomhedsobligationer til at opnå et positivt afkast af investeringen. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. afsnittet om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er afdækket til danske kroner og består af Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index afdækket til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ²	-	-	-	-	0,13
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h ¹	-	-	1,68	-4,88	9,61
<i>Benchmark</i>	<i>-1,17</i>	<i>4,14</i>	<i>3,81</i>	<i>-3,77</i>	<i>9,00</i>
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-	-	-	-	11.026
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-	-	122.993	157.226	429.814
Virksomhedsobligationer IG Etik KL i alt	-	-	122.993	157.226	440.840

¹ Første afkast er for perioden 05.07.2017 – 31.12.2017.

² Første afkast- og formueangivelse er for perioden 30.09.2019 – 31.12.2019.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kreditrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Afdelingen investerer alene i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.
- 90 pct. af afdelingens investeringer skal være denomineret i danske kroner eller euro alternativt afdækket til danske kroner eller euro.
- Realkredit- og statsobligationer samt kontanter kan maksimalt udgøre 20 pct. af afdelingens formue.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Maks. omsætningsgrænse
Tobak (produktion)	5 %
Tobak (distribution)	5 %
Alkohol	5 %
Hasardspil	5 %
Voksenunderholdning	5 %
Våben	5 %
Fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg)	5 %
Fossile brændstoffer (leverandører af udstyr og serviceydelser)	50 %

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	40716041	35457720
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja – på afdelingsniveau	Ja – på afdelingsniveau

5.1.9. Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL)

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med højt forventet afkast (High Yield) udstedt i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer udstedt i fremmed valuta fra de amerikanske markeder. Afdelingen investerer primært i europæiske virksomhedsobligationer. Udenlandske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer HY A DKK	23.05.2001	DK0016098825
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	13.06.2017	DK0060815090

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker en stor spredning på virksomhedsobligationer med lav kreditrating for at kunne opnå et højt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer A DKK	-4,16	8,34	4,86	-5,76	12,14
Virksomhedsobligationer W DKK d ²	-	-	5,18	-5,23	12,71
<i>BofA Merrill Lynch Euro HY Index ¹</i>	<i>0,22</i>	<i>8,81</i>	<i>6,79</i>	<i>-3,77</i>	<i>11,03</i>
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer A DKK	2.312.861	1.791.738	1.033.531	695.273	593.210
Virksomhedsobligationer W DKK d	-	-	199.195	104.178	75.896
Virksomhedsobligationer HY KL i alt	2.312.861	1.791.738	1.232.726	799.451	669.106

¹ Indtil 30. juni 2014 havde afdelingen intet benchmark. I årene uden benchmark blev afkastet vurderet i forhold til følgende indikative benchmarks: JP Morgan Chase Euro High Yield, JP Morgan Chase Global High Yield og Merrill Lynch Global High Yield.

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra Virksomhedsobligationer A DKK.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kreditrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
 - en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. amerikanske dollar eller modværdien heraf i anden valuta.
 - en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - mindst 2 af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en god spredning på mange brancher. Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 ¹
Udenlandske stats- og realkreditobligationer	50 ¹

¹ Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455833	35455825
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja – på afdelingsniveau	Ja – på afdelingsniveau

5.1.10. Virksomhedsobligationer HY ETIK KL (Corporate Bonds HY Ethic KL)

Afdelingen investerer i high yield (HY) virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	30.09.2019 ¹	DK0061148574
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	24.02.2017	DK0060783389

¹ Første regnskabsperiode er fra 30.09.2019 til 31.12.2019.

Tegningsperiode

Andele i Investeringsforeningen Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK blev udbudt i en indledende tegningsperiode i perioden 16. september – 27. september 2019, begge dage inklusive.

Efter den indledende tegningsperiode udbydes andelene i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

Den typiske investor

Investeringsforeningen Sydinvest Afdeling Virksomhedsobligationer HY Etik KL, Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h modtager midler fra kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement.

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast i danske kroner. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet af BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK (Afdelingens benchmark) under hensyntagen til udstukne risikorammer.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK ²	-	-	-	-	2,25
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h ¹	-	-	3,44	-5,35	11,45
<i>BofA Merrill Lynch Euro HY Index</i>	<i>0,22</i>	<i>8,81</i>	<i>4,91</i>	<i>-3,77</i>	<i>11,03</i>
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	-	-	-	-	10.030
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-	-	97.972	86.962	143.797
Virksomhedsobligationer HY Etik KL i alt	-	-	97.972	86.962	153.827

¹ Første afkast er for perioden 24.02.2017 – 31.12.2017.

² Første afkast- og formueangivelse er for perioden 30.09.2019 – 31.12.2019.

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en god spredning på mange brancher. Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kreditrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen er i henhold til lovgivning pålagt at sprede sine investeringer på flere værdipapirer.

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
 - en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. amerikanske dollar eller modværdien heraf i anden valuta.
 - en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - mindst 2 af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.

Tracking error: Risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling målt ved afdelingens benchmark.

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Maks. omsætningsgrænse
Tobak (produktion)	5 %
Tobak (distribution)	5 %
Alkohol	5 %
Hasardspil	5 %
Voksenunderholdning	5 %
Våben	5 %
Fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg)	5 %
Fossile brændstoffer (leverandører af udstyr og serviceydelser)	50 %

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klassen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	40716076	34199973
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja – på afdelingsniveau	Ja – på afdelingsniveau

5.1.11. Højrentelande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds KL)

Afdelingen investerer i obligationer med lav varighed udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande Valuta A DKK	13.05.2005	DK0016313810
HøjrenteLande Valuta W DKK d	13.06.2017	DK0060815926

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Valuta A DKK	-4,47	10,78	-1,81	-1,79	10,43
HøjrenteLande Valuta W DKK d ¹	-	-	-1,61	-1,08	11,05
<i>Benchmark</i>	<i>-5,02</i>	<i>12,82</i>	<i>1,34</i>	<i>-1,26</i>	<i>15,72</i>
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande Valuta A DKK	1.557.528	1.124.531	1.148.553	1.101.229	936.826
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-	-	16.186	11.542	1.835
HøjrenteLande Valuta KL i alt	1.557.528	1.124.531	1.164.739	1.112.771	938.661

¹ Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra HøjrenteLande Valuta A DKK.

Risikofaktorer

Afdelingen er på tidspunktet for offentliggørelsen for dette prospekt rubriceret i risikoklasse 4. De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen

- Afdelingens varighed må maksimalt udgøre 2 år. Varigheden på enkeltpapirer må maksimalt være 3 år, dog kan indtil 10 pct. af formuen investeres i obligationer med varighed over 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere
- Der må ikke investeres mere end 20 pct. af formuen i en enkelt valuta.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksponering.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34192081	35455892
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.1.12. HøjrenteLande Lokal Valuta KL (EM Local Currency Bonds KL)

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder eller, hvor valutaen vurderes at være undervurderet.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	10.02.2006	DK0060030872
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	18.02.2015	DK0060626364
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	13.06.2017	DK0060815330

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK anvender benchmarket J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til danske kroner. Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d anvender benchmarket J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til euro.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-6,69	13,21	-0,33	-3,54	15,10
Emerging Market LC Bonds B EUR d ¹	-14,2	13,73	-0,32	-3,60	15,10
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK ²	-	-	0,07	-2,84	15,86
<i>Benchmark i kroner</i>	<i>-5,02</i>	<i>12,82</i>	<i>1,34</i>	<i>-1,26</i>	<i>15,72</i>
<i>Benchmark i euro</i>	<i>-5,23</i>	<i>13,23</i>	<i>1,20</i>	<i>-1,48</i>	<i>15,56</i>
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1.072.241	708.149	625.156	562.618	392.448
Emerging Market LC Bonds B EUR d	34.093	20.171	23.170	31.089	49.397
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK	-	-	55.073	129.175	163.227
HøjrenteLande Lokal Valuta KL i alt	1.106.334	728.320	703.399	722.882	605.072

¹ Første afkast er for perioden 24.04.2015 – 31.12.2015.

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og Emerging Markets risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen

- Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.

- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Der må ikke investeres mere end 20 pct. af formuen i en enkelt valuta.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer 1	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34189331	34189358	35455884
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10 EUR	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

5.2. Aktieafdelinger

5.2.1. Verden Ligevægt & Value KL (Global Value Equities KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdeling er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Verden Ligevægt & Value A DKK	16.11.1987	DK0010101740
Verden Ligevægt & Value W DKK d	18.04.2016	DK0060726909

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målet er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på de globale aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 200 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 0,5 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value A DKK	7,26	17,07	4,10	-7,23	23,43
Verden Ligevægt & Value W DKK d ¹	-	17,46	5,15	-6,35	24,50
<i>Benchmark</i>	<i>9,00</i>	<i>10,69</i>	<i>9,04</i>	<i>-4,63</i>	<i>29,10</i>
Formue i 1000 kr.					
Verden Ligevægt & Value A DKK	389.301	705.697	317.719	251.990	301.468
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	360.612	1.081.798	996.162	888.643
Verden Ligevægt & Value KL i alt	389.301	1.066.309	1.399.517	1.248.152	1.189.811

¹ Første afkast er for perioden 18.04.2016 – 31.12.2016.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afdelingen kan således over- eller undervægte selskaber, sektorer og lande i forhold til benchmark.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	37555630	37555649
Risikoklasse	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.2. Verden Ligevægt & Value Etik KL (Global Value Ethics Equities KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	30.09.2019 ¹	DK0061148657
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	01.02.2016	DK0060681468

¹ Første regnskabsperiode er fra 30.09.2019 til 31.12.2019.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målet er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen screenes for selskabernes aktiviteter indenfor udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben. Selskaber, som har aktiviteter indenfor disse forretningsområder, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Afdelingen kan ikke investere i selskaber, som ikke lever op til screeningskriterierne.

Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK ²	-	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d ¹	-	23,58	5,61	-6,31	8,06
<i>Benchmark</i>	<i>9,00</i>	<i>10,69</i>	<i>9,04</i>	<i>-4,63</i>	<i>26,66</i>
Formue i 1000 kr.					
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	-	-	-	-	10.049
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	-	184.230	256.089	262.191	382.720
Verden Ligevægt & Value Etik KL i alt	-	184.230	256.089	262.191	392.769

¹ Første afkast er for perioden 01.02.2016 – 31.12.2016.

² Første afkast- og formueangivelse er for perioden 30.09.2019 – 31.12.2019.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Desuden screenes indenfor forretningsområder som nævnt ovenfor. Der er ikke opstillet rammer for i hvilke lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer.

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Maks. omsætningsgrænse
Tobak (produktion)	5 %
Tobak (distribution)	5 %
Alkohol	5 %
Hasardspil	5 %
Voksenunderholdning	5 %
Våben	5 %
Fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg)	5 %
Fossile brændstoffer (leverandører af udstyr og serviceydelser)	50 %

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	40716122	34194890
Risikoklasse	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.3. Danmark KL (Danish Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Danmark.

Afdeling er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Danmark A DKK	01.10.1985	DK0015298384
Danish Equities B DKK d	04.03.2016	DK0060711208
Danmark W DKK d	15.05.2018	DK0061032786

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på danske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er OMXC ALL CAP GI (den cappede version af OMXC ALL-indeks inkl. udbytte).

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Danmark A DKK	31,04	-0,87	11,44	-13,93	24,20
Danish Equities B DKK d ¹	-	2,14	11,78	-13,65	24,52
Danmark W DKK d ²	-	-	-	-17,08	24,96
<i>Benchmark</i>	<i>30,83</i>	<i>3,22</i>	<i>16,82</i>	<i>-7,50</i>	<i>26,66</i>
Formue i 1000 kr.					
Danmark A DKK	572.048	444.759	390.489	310.076	399.851
Danish Equities B DKK d	-	55.485	77.454	66.229	55.264
Danmark W DKK d	-	-	-	68.298	57.767
Danmark KL i alt	572.048	500.244	469.943	444.603	512.882

¹ Første afkast er for perioden 18.04.2016 – 31.12.2016.

² Første afkast er for perioden 12.06.2018 – 31.12.2018.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er landerisiko og koncentrationsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34196346	34196354	39621290
Risikoklasse	6	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

5.2.4. Europa Ligevægt & Value KL (European Value Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Europa.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Europa Ligevægt & Value A DKK	01.05.1986	DK0015323406
Europa Ligevægt & Value W DKK d	13.06.2017	DK0060815686

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI Europa, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Europa Ligevægt & Value A DKK	8,34	5,98	9,45	-12,47	21,65
Europa Ligevægt & Value W DKK d ¹	-	-	10,02	-11,75	22,57
<i>Benchmark</i>	<i>8,46</i>	<i>2,20</i>	<i>10,39</i>	<i>-10,37</i>	<i>26,22</i>
Formue i 1000 kr.					
Europa Ligevægt & Value A DKK	942.261	671.961	439.970	371.284	352.043
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-	-	559.605	351.820	349.785
Europa Ligevægt & Value KL i alt	942.261	671.961	999.575	723.104	701.828

¹ Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra Europa Ligevægt & Value A DKK.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455922	35455906
Risikoklasse	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.5. Tyskland KL (German Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Tyskland.

Afdelingen består af én andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Tyskland A DKK	25.04.2006	DK0060033116

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er CDAX Performance Index omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Tyskland A DKK	9,47	4,95	14,24	-21,34	26,28
Benchmark ¹	9,79	5,76	16,13	-17,82	25,14
Formue i 1000 kr.					
Tyskland KL	796.024	663.094	705.249	477.142	443.025

¹ Indtil 29.02.2016 var afdelingens benchmark den cappede version af MSCI Germany, inklusive nettoudbytte omregnet til danske kroner

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afdelingen kan endvidere benytte afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis med henblik på at øge eksponeringen til markedet.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er landerisiko, sektorrisiko og koncentrationsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan øge risikoen i forhold til den gennemsnitlige markedsrisiko.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Eksponeringen til det tyske aktiemarked gennem aktier og afledte finansielle instrumenter skal udgøre mellem 80 og 120 pct.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	A Klasse
SE-nr.	35457631
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.6. BRIK KL (BRIC Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget på et marked til handel eller har deres hovedaktiviteter i et af følgende lande; Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber optaget til handel i Hongkong betragtes som værende kinesiske.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
BRIK KL	30.04.2004	DK0010303882

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark består af 25 pct. MSCI-landaindeks for hvert af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina, inkl. nettoudbytter.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
BRIK KL	-3,04	26,57	20,41	-0,28	28,73
<i>Benchmark</i>	<i>-3,11</i>	<i>31,92</i>	<i>14,45</i>	<i>-0,37</i>	<i>29,86</i>
Formue i 1000 kr.					
BRIK KL	586.695	561.635	583.331	498.866	547.136

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, landerisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr.	12143966
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.7. Latinamerika KL (Latin America Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Latinamerika.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Latinamerika KL	13.05.1991	DK0010169465

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på latinamerikanske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er MSCI Latinamerikaindeks, inkl. nettoudbytter.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Latinamerika KL	-13,91	14,42	2,86	0,32	18,37
<i>Benchmark</i>	<i>-23,01</i>	<i>34,47</i>	<i>8,84</i>	<i>-1,64</i>	<i>19,79</i>
Formue i 1000 kr.					
Latinamerika KL	199.685	212.335	262.112	215.092	163,057

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, landerisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr.	14914587
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Styktørrelse	DKK
Denomineringsvaluta	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.8. Fjernøsten KL (Far East Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Asien ekskl. Japan. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Fjernøsten A DKK	13.05.1991	DK0010169549
Fjernøsten W DKK d	13.06.2017	DK0060815769

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI AC ASIA ekskl. Japan, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Fjernøsten A DKK	3,25	3,04	25,01	-17,53	26,19
Fjernøsten W DKK d ²	-	-	25,65	-16,74	27,27
Benchmark ¹	1,40	8,20	24,65	-9,85	20,51
Formue i 1000 kr.					
Fjernøsten A DKK	2.764.799	2.698.397	2.548.409	1.508.781	1.130.644
Fjernøsten W DKK d	-	-	132.349	62.113	49.834
Fjernøsten KL i alt	2.764.799	2.698.397	2.680.758	1.570.894	1.180.478

¹ Afdelingen skiftede pr. 1. september 2014 benchmark fra MSCI Fjernøstenindeks ekskl. Japan, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra Fjernøsten A DKK.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, landerisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Afdelingen kan ikke investere i aktier i japanske selskaber, ligesom disse ikke indgår i afdelingens benchmark.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455949	35455930
Risikoklasse	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Styktørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.9. USA Ligevægt & Value KL (American Value Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktivitet i USA.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
USA Ligevægt & Value A DKK	31.10.2000	DK0010270776
USA Ligevægt & Value W DKK d	09.12.2016	DK0060774982

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have spredning på sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målet er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på aktiemarkedet i USA.

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI USA, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
USA Ligevægt & Value A DKK	11,48	20,58	2,55	-5,03	25,27
USA Ligevægt & Value W DKK d ¹	-	-2,72	3,56	-4,14	26,28
<i>Benchmark</i>	<i>12,40</i>	<i>13,80</i>	<i>6,59</i>	<i>-0,02</i>	<i>33,46</i>
Formue i 1000 kr.					
USA Ligevægt & Value A DKK	331.800	459.582	277.517	261.117	355.122
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	93.969	401.265	448.217	1.120.037
USA Ligevægt & Value KL i alt	331.800	553.551	678.782	709.334	1.475.159

¹ Første afkast er for perioden 16.12.2016 – 31.12.2016.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko og landerisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34199434	34199442
Risikoklasse	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Styktørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.10. Globale EM-aktier KL (Global EM Equities KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Emerging eller Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Globale EM-aktier A DKK	30.09.2013	DK0060499663
Globale EM-aktier W DKK d	13.06.2017	DK0060815843

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på emerging og frontier markets. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier A DKK ¹	-2,18	8,69	26,35	-14,10	23,43
Globale EM-aktier W DKK d ²	-	-	26,95	-13,40	24,30
<i>Benchmark</i>	<i>-5,00</i>	<i>13,88</i>	<i>20,63</i>	<i>-10,11</i>	<i>20,80</i>
Formue i 1000 kr.					
Globale EM-aktier A DKK	471.026	389.413	417.990	314.272	369.219
Globale EM-aktier W DKK d	-	-	134.551	72.582	59.355
Globale EM-aktier KL i alt	471.026	389.413	552.541	386.854	428.574

¹ Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

² Afkastet for perioden 01.01.2017 – 13.06.2017 er fra Globale EM-aktier A DKK.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, likviditetsrisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455965	35455957
Risikoklasse	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.11. Verden Etik Indeks KL (Global Ethics Equities Passive KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Japan. Der er ikke opstillet rammer for, i hvilke lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen har 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Verden Etik Indeks W DKK d	18.02.2020 ¹	DK0061156759

¹ Første regnskabsperiode er fra 18.02.2020 til 31.12.2020.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger og under hensyntagen til udstukne risikorammer herunder effekterne af fravalg af selskaber i forbindelse med den etiske screening. Afdelingen er således passivt forvaltet.

Afdelingens benchmark er Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Verden Etik Indeks W DKK d ¹	-	-	-	-	-
<i>Benchmark</i>	11,9	9,5	10,7	-3,6	
Formue i 1000 kr.					
Verden Etik Indeks W DKK d	-	-	-	-	-

¹ Første afkast er for perioden 18.02.2020 – 31.12.2020.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Investeringsstrategien er under hensyntagen til omkostninger og etisk screening at minimere ex-ante tracking error i forhold til benchmark. Tracking error ex-ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen i det enkelte selskab maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Max. omsætningsgrænse
Tobak (produktion)	5 %
Tobak (distribution)	5 %

Alkohol	5 %
Hasardspil	5 %
Voksenunderholdning	5 %
Våben	5 %
Fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg)	5 %
Fossile brændstoffer (leverandører af udstyr og serviceydelser)	50 %

Der er ikke opstillet rammer for i hvilke lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse W
SE-nr.	40984127
Risikoklasse	5
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.12. Morningstar Sustainability Leaders Index KL (Morningstar Bæredygtig Indeks KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som indgår i indekset Morningstar Global Markets Sustainability Leaders.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	23.08.2018	DK0061111572

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at investere i en afdeling, der forholder sig til bæredygtige investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Afdelingen er således passivt forvaltet.

Investeringspolitikken baserer sig på Morningstars regler for konstruktion af deres Global Markets Sustainability Leaders Index (indeks for bæredygtige investeringer), jf. nedenstående tabel.

Parameter	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index
Formål	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index tilbyder en diversificeret eksponering til large cap-selskaber i Morningstar Global Markets Index, der udviser lederskab indenfor miljø, sociale forhold og selskabsledelse indenfor bestemte økonomiske områder. Indekset repræsenterer en liste, der fokuserer på ESG-ledere, der har inddraget bæredygtighed i deres forretningsmodel og så er med til at sætte standarden indenfor deres forretningsområde på forhold som udledning af kuldioxid, inddragelse af medarbejdere og forretningsetik.
Performancemåling fra	21. december 2012
Investeringsunivers	Morningstar Global Markets Large Cap Index

Parameter	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index
Produktscreeninger	Udover den konventionelle produktscreening, der benyttes i de forskellige Morningstar Sustainability Index, ekskluderes selskaber, der er involveret i civile skydevåben, tobak eller nuklear produktion også. Selskaber, hvor indtjeningen fra spil, alkoholproduktion eller voksenunderholdning udgør mere end 50 pct., ekskluderes ligeledes.
Yderligere screeninger	Følgende selskaber ekskluderes: <ul style="list-style-type: none"> • Kontroversrating på 4 eller 5 • Alvorlige CO₂-risici • Overholder ikke FN's Global Compact • Har ikke en gennemsnitlig daglig omsætning på mindst 1 mio. amerikanske dollar målt over en tremåneders periode.
Udvælgelse	<ul style="list-style-type: none"> • De resterende selskaber rangeres efter Sustainability Score (bæredygtighed) • De 100 bedste selskaber udvælges (mest bæredygtige) • Region/sekter vægte forskelle begrænses til +/- 15 procentpoint i forhold til investeringsuniverset for at minimere afvigelser.
Vægtning	Selskaberne vægtes på basis af "free float" markedskapitalen. Indekset er underlagt 5-10-40 begrænsningen på enkelt-selskaber. Dvs., at et enkelt selskab ikke kan udgøre mere end 10 pct. på omlægningstidspunktet, og selskaber med en vægt større end 5 pct. samlet set ikke må udgøre mere end 40 pct. af porteføljen. Hvis et selskabs vægt udgør mere end 10 pct., fordeles den overskydende vægt mellem de øvrige selskaber i den samme sektor. 5-40-begrænsningen pålægges derefter porteføljevægtene.
Omlægninger	Halvårligt
Rebalancering	Kvartalsvist. Selskaber, der har kontroversrating på 4 eller 5, slettes fra indekset.

For en nærmere beskrivelse af Morningstars Global Markets Sustainability Leaders Index henvises til Morningstar.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Morningstar Sustainability Leaders Index KL ¹	-	-	-	-	20,22
<i>Benchmark</i>	10,8	11,0	5,7	-4,7	21,47
Formue i 1000 kr.					
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	-	-	-	-	394.819

¹ Afdelingens første afkast vil være for perioden 26.11.2018 – 31.12.2019.

Afdelingens investeringer følger benchmarket i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil i forhold til afdelingens benchmark er der fastsat begrænsninger. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

	Begrænsning (pct.)
Tracking error ex ante	Maksimum 2,0
Investeringer udenfor benchmark	Maksimum 10

Afdelingen investerer som minimum 90 pct. af formuen i de aktier, der indgår i Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index.

Morningstar Sustainability Leaders Index KL er resultatet af screeningen som anført i afsnittet om investeringsmål ovenfor. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Afdeling
---------------------------------	----------

SE-nr.	39847361
Risikoklasse	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

6. Lagerbeskattede afdelinger

6.1. Obligationsafdelinger

6.1.1. Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc KL)

Afdelingen investerer i obligationer som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	07.01.2015	DK0060585156
Danish Bonds B DKK Acc	18.05.2016	DK0060738672
Mellemlange Obligationer W DKK Akk	13.06.2017	DK0060853851

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringer i danske obligationer. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en større portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko, eller alternative investeringer har et forventet negativt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er 50 pct. Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index og 50 pct. Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index. Benchmark har således en varighed, der ligger tæt på 4 år. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit "3. Vigtige forhold" ovenfor.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer A DKK Akk ¹	-1,05	3,09	1,73	0,27	1,49
Danish Bonds B DKK Acc	-0,87	3,02	1,80	0,31	1,50
Mellemlange Obligationer W DKK Akk ²	-	-	1,00	0,57	1,75
<i>Benchmark</i> ³	<i>0,19</i>	<i>1,64</i>	<i>-0,15</i>	<i>0,65</i>	<i>0,73</i>
Formue i 1000 kr.					
Mellemlange Obligationer Akk A	-	1.580.926	458.530	435.086	435.715
Danish Bonds B DKK Acc	98.744	90.701	95.136	99.207	93.593
Mellemlange Obligationer W DKK Akk			430.486	413.027	265.966
Mellemlange Obligationer Akk KL i alt	98.744	1.671.627	984.152	947.320	795.274

¹ Første afkast er for perioden 07.01.2015 – 31.12.2015.

² Første afkast er for perioden 13.06.2017 – 31.12.2017.

³ Benchmark var i perioden 07.01.2015 – 31.03.2015 JPMorgan Denmark 3 Y TR Index Level Local Currency og 50 pct. JPMorgan Denmark 5 Y TR Index Level Local Currency.

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er landerisiko, kreditrisiko og renterisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Benchmark har en varighed, der til enhver tid vil ligge tæt på 4 år.
- Afdelingens effektive varighed kan variere fra 3 til 5 år.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	37609803	37609811	35457607
Risikoklasse	2	2	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

6.1.2. International Akkumulerende KL (International Bonds Acc KL)

Afdelingen investerer globalt i obligationer.

Afdelingen består af én andelsklasse.

	Etableret	ISIN
International Bonds B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647014

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på mindst 3 år. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at internationale rente- og valutakurs-udsving i perioder kan medføre markante udsving i afdelingens formue. Investor kan benytte afdelingen som en del af en større portefølje for at sprede porteføljens samlede risiko, eller som direkte investering hvis alternative investeringer har et forventet negativt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue.

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark. International Bonds B EUR Acc anvender Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year i euro fra og med 17. maj 2018. Det tidligere benchmark var J.P. Morgan Global Government i euro.

B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra ISI International Bonds i Investeringsforeningen Sydinvest International, der fusioneredes ind i B-andelsklassen 21. september 2015.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
International Bonds B EUR Acc	3,74	-1,72	-6,92	2,54	2,61
<i>Benchmark i euro</i>	<i>8,11</i>	<i>4,43</i>	<i>-5,70</i>	<i>3,21</i>	<i>3,80</i>
Formue i 1000 kr.					
International Bonds B EUR Acc	83.379	64.744	36.670	30.641	25.589

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, renterisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen

- Mindst 50 pct. af formuen skal være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating på mindst Aa3 hos Moody's / AA- hos Standard & Poor's eller i kontanter.
- Højest 50 pct. af formuen kan være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating mellem Baa3 og A1 hos Moody's / BBB- og A+ hos Standard og Poor's.
- Der må ikke investeres mere end 25 pct. af formuen i en enkelt valuta. Dog må der investeres op til 50 pct. i amerikanske dollar (USD) og japanske yen (JPY) og 75 % i danske kroner og euro.
- Renteeksponeringen opgøres på baggrund af den valuta, som en given obligation er udstedt i.
- Der må ikke investeres mere end 25 pct. i et enkelt land, dog må der investeres op til 50 pct. i henholdsvis amerikanske obligationer, japanske obligationer og euroobligationer.

Afdelingen investerer globalt i obligationer noteret på godkendte markeder, jf. ovenfor, med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer ²	100

¹ Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 10 pct.

² Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 10 pct.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klassen	Klasse B
SE-nr.	34192243
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modifieret enkeltpris
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

6.1.3. HøjrenteLande Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Acc KL)

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i eller afdækket til danske kroner eller euro.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingen er opdelt i 4 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande A DKK Akk	18.11.2005	DK0060012979
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	16.06.2015	DK0060646206
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	16.06.2015	DK0060646396
HøjrenteLande W DKK Acc h	16.06.2015	DK0060646479

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer, jf. afsnittet risikofaktorer, i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark. Benchmark for andelsklasse A og W er J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til danske kroner. Benchmark for andelsklasse B og I EUR er J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til euro.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK Akk	-2,79	8,76	8,39	-9,75	10,69
EM Bonds B EUR Acc h	-2,01	8,97	8,63	-9,58	10,99
EM Bonds I EUR Acc h	-2,13	9,84	9,17	-8,83	11,64
HøjrenteLande W DKK Acc h ¹	-0,28	9,35	8,78	-9,2	11,50
<i>Benchmark afdækket til DKK</i>	<i>0,24</i>	<i>8,27</i>	<i>8,08</i>	<i>-7,18</i>	<i>11,39</i>
<i>Benchmark afdækket til EUR</i>	<i>0,74</i>	<i>8,32</i>	<i>8,21</i>	<i>-7,04</i>	<i>11,66</i>
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande A DKK Akk	642.516	763.386	556.226	466.914	441.763
EM Bonds B EUR Acc h	113.960	125.971	128.069	62.489	58.918
EM Bonds I EUR Acc h	404.485	442.668	524.393	936.199	329.337
HøjrenteLande W DKK Acc h	82.658	302.309	751.300	503.588	749.485
HøjrenteLande Akk KL i alt	1.310.480	1.690.421	1.959.988	1.969.190	1.579.503

¹ Første afkast er for perioden 25.08.2015 – 31.12.2015.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

- Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 80 pct. af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 pct. af andelsklassens formue.
- Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer 1	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A DKK	Klasse B EUR Acc h
SE-nr.	34192146	34192154
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR
Stykstørrelse	100	10
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Ja	Ja

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse I EUR Acc h	Klasse W DKK Acc h
SE-nr.	34192162	34192170
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	EUR	DKK
Stykstørrelse	1.000	100
Markedsføring anmeldt i	Tyskland og Finland	Danmark
Valutaafdækning	Ja	Ja

6.1.4. HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL (EM Local Currency Bonds Acc KL)

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder eller hvor valutaen vurderes at være undervurderet.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	16.06.2015	DK0060646552
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	16.06.2015	DK0060646636
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	09.12.2015	DK0060646719

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Andelsklasserne A og W anvender benchmarket J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til danske kroner. Andelsklasserne B og I anvender benchmarket J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til euro.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-1,22	13,71	0,42	-2,98	15,78
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	-7,37	13,36	-0,24	-3,68	15,05
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	-6,36	13,95	0,31	-3,18	15,65
<i>Benchmark i DKK</i>	<i>-5,02</i>	<i>12,82</i>	<i>1,34</i>	<i>-1,26</i>	<i>15,72</i>
<i>Benchmark i EUR</i>	<i>-5,23</i>	<i>13,23</i>	<i>1,20</i>	<i>-1,48</i>	<i>15,56</i>
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	7.924	8.996	165.221	282.674	473.560
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	62.837	46.158	37.125	32.869	29.904
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	2.159.941	3.164.374	2.440.839	508.117	192.460
HøjrenteLande Lokal Valuta Akk KL i alt	2.230.702	3.219.528	2.643.185	823.660	695.924

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

- Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Der må ikke investeres mere end 20 pct. af formuen i en enkelt valuta.

- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse B	Klasse I	Klasse W
SE-nr.	34192189	34192197	34192200
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Unoteret	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	EUR	EUR	DKK
Stykstørrelse	10	1.000	100
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Tyskland og Finland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

6.1.5. HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (EM Bonds Short Duration Acc KL)

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, der er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes bilag 1.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	31.05.2010	DK0060227908
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	05.10.2016	DK0060751261

Den typiske investor

Den typiske investor ønsker at opnå et stabilt afkast og har en investeringshorisont på mindst 4 år. Den typiske investor har endvidere et stort kendskab til de finansielle markeder.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på CIBOR 3 mdr. + 2 procentpoint. Afdelingen har ikke noget benchmark.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk ¹	-2,13	3,02	4,62	-3,37	4,74
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h ²	-	-1,35	5,37	-2,97	5,16
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	308.931	551.078	565.667	493.632	514.647
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-	54.268	133.743	104.855	125.426
HøjrenteLande Korte Obligationer Akk i alt	308.931	605.346	699.410	598.487	640.073

¹ Afdelingen fulgte indtil 30. oktober 2015 en Long/Short-strategi baseret på obligationer fra højrentelande.

² Første afkast er for perioden 05.10.2016 – 31.12.2016.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko, kreditrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og emerging markets-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder, at:

- Den gennemsnitlige rating i porteføljen altid skal være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 75 pct. af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 20 pct. af afdelingens formue.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poor's) eller højere.
- Afdelingens gennemsnitlige varighed må ikke overstige 4 år.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

¹ Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34197989	34197997
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Styktørrelse	100	100
Markedsføring	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja	Ja

6.1.6. Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL (Corporate Bonds HY Acc KL)

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med højt forventet afkast (High Yield) udstedt i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer udstedt i fremmed valuta fra de amerikanske markeder. Udenlandske realkredit og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Afdelingen investerer primært i europæiske virksomhedsobligationer.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	24.09.2007	DK0060089415
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	16.06.2015	DK0060646982

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på 4 år og ønsker at have en stor spredning på obligationer udstedt af selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.

Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch Euro HY Index afdækket til DKK.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-2,65	8,04	4,87	-5,70	12,00
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h ¹	-1,20	8,78	5,60	-5,08	12,71
<i>BofA Merrill Lynch Euro HY Index</i> ²	0,22	8,81	6,79	-3,77	11,03
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	443.998	418.733	230.491	156.835	152.940
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	93.331	329.088	423.326	285.683	305.589
Virksomhedsobligationer HY Akk KL i alt	537.329	747.821	653.817	442.518	458.529

¹ Første afkast er for perioden 25.08.2015 – 31.12.2015.

² Til og med 30. juni 2014 havde afdelingen intet benchmark. I årene uden benchmark blev afkastet vurderet i forhold til følgende indikative benchmarks: JP Morgan Chase Euro High Yield, JP Morgan Chase Global High Yield og Merrill Lynch Global High Yield.

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en jævn spredning på mange brancher.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er kreditrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
 - en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. amerikanske dollar eller modværdien heraf i anden valuta.
 - en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - mindst 2 af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Udenlandske virksomhedsobligationer	100
Udenlandske stats-/statsgaranterede obligationer	50
Udenlandske realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	50

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34192227	34192235
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja	Ja

6.2. Aktieafdelinger

6.2.1. Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	21.10.2015	DK0060669091
Global Value Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647600
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	05.10.2016	DK0060751428

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målet er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på de globale aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 200 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 0,5 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Benchmark for andelsklasse A og W er MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK. Benchmark for andelsklasse B er MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til EUR.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk ¹	-4,88	16,83	3,84	-7,54	23,61
Global Value Equities B EUR Acc	6,75	17,70	4,22	-7,39	23,92
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ²	-	10,71	4,94	-6,68	24,70
<i>Benchmark omregnet til DKK</i>	<i>9,00</i>	<i>10,69</i>	<i>9,04</i>	<i>-4,63</i>	<i>29,10</i>
<i>Benchmark omregnet til EUR</i>	<i>8,76</i>	<i>11,09</i>	<i>8,89</i>	<i>-4,85</i>	<i>28,93</i>
Formue i 1000 kr.					
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	30.305	220.738	70.812	61.819	77.151
Global Value Equities B EUR Acc	33.615	76.627	118.124	157.957	73.498
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-	11.932	402.305	470.475	370.844
Verden Ligevægt & Value Akk KL i alt	63.920	309.297	591.241	690.251	521.493

¹ Første afkast er for perioden 23.11.2015 – 31.12.2015.

² Første afkast er for perioden 05.10.2015 – 31.12.2016.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34193916	34192332	34197954
Risikoklasse	5	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

6.2.2. Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL (European Value Equities Acc KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Europa.

Afdelingen består af 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	29.08.2016	DK0060751345

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI Europa, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk ¹	-	-	16,85	-11,59	22,08
<i>Benchmark</i>	<i>8,46</i>	<i>2,20</i>	<i>10,39</i>	<i>-10,37</i>	<i>26,22</i>
Formue i 1000 kr.					
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk	-	-	175.029	75.314	86.394

¹ Første afkast er for perioden 05.10.2016 – 31.12.2017.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse W
SE-nr.	34197946
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

6.2.3. USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktivitet i USA.

Afdelingen består af 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
USA Ligevægt & Value W DKK d	11.12.2018	DK0061132065

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have spredning på sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målet er at opnå et afkast, som set over en fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på aktiemarkedet i USA.

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 pct. i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI USA, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
USA Ligevægt & Value W DKK Acc ¹	-	-	-	-	13,45
<i>Benchmark</i>	<i>12,40</i>	<i>13,80</i>	<i>6,59</i>	<i>-0,02</i>	<i>22,34</i>
Formue i 1000 kr.					
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	-	-	-	-	97.602

¹ Første afkast er for perioden 08.02.2019 – 31.12.2019.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valutarisiko og landerisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse W
SE-nr.	40134832
Risikoklasse	5
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

6.2.4. BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget på et marked til handel eller har deres hovedaktiviteter i et af følgende lande; Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber optaget til handel i Hongkong betragtes som værende kinesiske.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
BRIK A DKK Akk	18.11.2005	DK0060013001
BRIK W DKK Akk	13.06.2017	DK0060854073

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark består af 25 pct. MSCI-landeindeks for hvert af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

	2015	2016	2017	2018	2018
Afkast i pct.					
BRIK A DKK Akk	-2,52	24,64	20,30	-0,08	28,62
BRIK W DKK Akk ¹	-	-	15,82	0,73	29,65
<i>Benchmark</i>	<i>-3,11</i>	<i>31,92</i>	<i>14,45</i>	<i>-0,37</i>	<i>29,86</i>
Formue i 1000 kr.					
BRIK A DKK Akk	262.173	297.189	309.828	287.783	357.602
BRIK W DKK Akk	-	-	6.958	7.650	7.960
BRIK Akk i alt	262.173	297.189	316.786	295.433	365.562

¹ Første afkast er for perioden 13.06.2017 – 31.12.2017.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, landerisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35457658	35457623
Risikoklasse	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

6.2.5. Latinamerika Akkumulerende KL (Latin America Equities Acc KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Latinamerika.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Afdelingen består af 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Latin America Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647873

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på latinamerikanske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Andelsklasse B anvender benchmarket MSCI Latinamerikaindeks, inkl. nettoudbytte omregnet til euro.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Latin America Equities B EUR Acc	-13,73	15,06	3,06	-0,06	18,16
<i>Benchmark omregnet til EUR</i>	<i>-23,18</i>	<i>34,96</i>	<i>8,69</i>	<i>-1,86</i>	<i>19,63</i>
Formue i 1000 kr.					
Latin America Equities B EUR Acc	64.584	63.520	49.918	41.110	41.063

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, landerisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse B
SE-nr.	34192340
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltpris
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

6.2.6. Fjernøsten Akkumulerende KL (Far East Equities Acc KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget på et marked til handel eller har deres hovedaktiviteter i Asien ekskl. Japan.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Fjernøsten A DKK Akk	24.05.2006	DK0060036994
Far East Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647287
Fjernøsten W DKK Acc	16.06.2015	DK0060647360

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Andelsklasserne A og W anvender benchmarket MSCI AC ASIA ekskl. Japan, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Andelsklasse B anvender benchmarket MSCI AC ASIA ekskl. Japan, inkl. nettoudbytte omregnet til euro.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Fjernøsten A DKK Akk	2,63	3,12	24,41	-17,66	26,11
Far East Equities B EUR Acc	2,22	3,64	24,56	-17,72	26,23
Fjernøsten W DKK Acc ³	8,21	3,91	25,55	-16,91	27,18
<i>Benchmark omregnet til DKK¹</i>	<i>1,40</i>	<i>8,20</i>	<i>24,65</i>	<i>-9,85</i>	<i>20,51</i>
<i>Benchmark omregnet til EUR²</i>	<i>1,18</i>	<i>8,60</i>	<i>24,48</i>	<i>-10,05</i>	<i>20,34</i>
Formue i 1000 kr.					
Fjernøsten A DKK Akk	316.293	311.551	348.376	282.914	270.771
Far East Equities B EUR Acc	310.736	300.071	368.067	243.646	228.909
Fjernøsten W DKK Acc	60.272	96.208	315.419	277.893	459.935
Fjernøsten Akk i alt	687.301	707.830	1.031.862	804.453	959.615

¹ Andelsklassen skiftede pr. 1. september 2014 benchmark fra MSCI Fjernøstenindeks ekskl. Japan, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

² Andelsklassen skiftede pr. 1. september 2014 benchmark fra MSCI Fjernøstenindeks ekskl. Japan, inkl. nettoudbytte omregnet til euro.

³ Første afkast er for perioden 25.08.2015 – 31.12.2015.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, landerisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Afdelingen kan ikke investere i aktier i japanske selskaber, ligesom disse ikke indgår i afdelingens benchmark.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34192251	34192278	34192286
Risikoklasse	6	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

6.2.7. Globale EM-aktier Akkumulerende KL (Global EM Equities Acc KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Emerging eller Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Globale EM-aktier A DKK Akk	30.09.2013	DK0060499747
Global EM Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647444
Globale EM-aktier W DKK Acc	16.06.2015	DK0060647527

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at have en stor spredning på selskaber fra emerging- og frontier-markets. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer – jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer – i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Andelsklasserne A og W anvender benchmarket MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til danske kroner. Andelsklasse B anvender benchmarket MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til euro.

Investeringerne vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

	2015	2016	2017	2018	2019
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier A DKK Akk ¹	-2,16	9,04	25,89	-14,27	23,48
Global EM Equities B EUR Acc ²	-3,20	9,52	26,08	-14,22	23,67
Globale EM-aktier W DKK Acc ³	7,95	9,69	27,07	-13,48	24,57
<i>Benchmark omregnet til DKK</i>	<i>-5,00</i>	<i>13,88</i>	<i>20,63</i>	<i>-10,11</i>	<i>20,80</i>
<i>Benchmark omregnet til EUR ²</i>	<i>-5,21</i>	<i>14,30</i>	<i>20,47</i>	<i>-10,31</i>	<i>20,64</i>
Formue i 1000 kr.					
Globale EM-aktier A DKK Akk	205.640	196.633	166.567	157.025	140.218
Global EM Equities B EUR Acc	102.978	96.696	110.953	85.441	90.720
Globale EM-aktier W DKK Acc	10.633	38.589	407.228	292.030	363.454
Globale EM-aktier AKK i alt	319.251	331.918	684.748	534.496	594.392

¹ Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

² Pr. 1. september 2014 skiftede andelsklassen investeringsstrategi og benchmark blev samtidig ændret.

³ Første afkast er for perioden 25.08.2015 – 31.12.2015.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valutarisiko, likviditetsrisiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	34192294	34192308	34192324
Risikoklasse	6	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

7. Risici for de enkelte afdelinger

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingerne en risiko for, at investor lider tab. Afkastet af en investering kan både være positivt og negativt og vil ofte være enten højere eller lavere end det forventede. Risikoen på afdelingerne og andelsklasserne vurderes på en skala fra 1 til 7, hvor risikoklasse 1 er lav risiko og risikoklasse 7 er høj risiko. Risikoklasse 1 er ikke uden risiko.

Placeringen på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste 5 år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen, og små udsving til en lav placering. Det bemærkes, at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har afdelingen eller andelsklassen ikke eksisteret i 5 år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens mål eller et benchmark for den periode, hvor afdelingen ikke har historiske data. Størrelsen af de årlige gennemsnitlige afkastudsving kan omsættes til en indplacering i risikoklasserne som vist i denne tabel:

Risikoklasse	Årlige afkastudsving i procent (standardafvigelse)	
	Lig eller større end	Mindre end
7	25,0	
6	15,0	25,0
5	10,0	15,0
4	5,0	10,0
3	2,0	5,0
2	0,5	2,0
1	0,0	0,5

Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændres med tiden. Det skyldes, at historiske oplysninger om afkast ikke giver et præcist billede af den fremtidige risikoprofil. I tabellen nedenfor fremgår afdelingernes placering på risikoskalaen på tidspunktet for offentliggørelse af dette prospekt i søjlen "Risikoklasse".

Den aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt afdeling/andelsklasse og kan hentes gratis på sydinvest.dk. For andelsklasse B kan materialet hentes gratis på sydinvest.de.

7.1. Typer af risici

De enkelte afdelinger/andelsklasser er påvirket af forskellige typer af risici. Beskrivelsen af risici er ikke og kan ikke gøres fuldstændigt udtømmende. De enkelte risikotyper er nærmere beskrevet nedenfor. Ud over de nævnte risici kan afkastet påvirkes af uforudsete hændelser, såsom pludselige devalueringer, renteændringer, politiske begivenheder.

7.1.1. Generelle risici

Markedsrisiko – obligationer: Afkastet vil bl.a. være påvirket af ændringer i renteniveau, valutakurser, den økonomiske udvikling samt udviklingen i de økonomiske forhold hos udsteder af obligationen heriblandt rating af udsteder.

Markedsrisiko – aktier: I afdelinger, der investerer i aktier, må der forventes større kursudsving end ved obligationer. Afkastet vil bl.a. være påvirket af de økonomiske forhold og forventninger til de selskaber, der investeres i, valutakurser samt den generelle udvikling i samfundsøkonomien.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af handler kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det gælder eksempelvis ved benyttelse af afledte finansielle instrumenter (derivater), hvor tab og gevinst skal udveksles på et senere tidspunkt.

Operationel risiko: Ved alle investeringer er der risiko for, at der begås fejl. Sker der fejl i forbindelse med forvaltningen af afdelingen, kan det påvirke afkastet.

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer er følsomme over for bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings eller andelsklassers kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og udsving i valutakurserne overfor danske kroner. Ved investering i danske aktier er der en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber. En styrkelse af danske kroner svækker konkurrenceevnen og dermed danske selskabers indtjeningspotentiale, hvilket kan have en negativ indflydelse på aktiekurserne. Afdelinger eller andelsklasser, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Landerisiko: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land eller få lande pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land eller disse lande kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Sektorrisiko: Hvis der er store investorer indenfor en bestemt sektor, er afkastet meget afhængig af udviklingen indenfor netop denne sektor.

Kreditrisiko: Kreditrisiko er risikoen for, at udstederne af de stats- eller virksomhedsobligationer, som afdelingen har investeret i, ikke i fuldt omfang kan forrente og afdrag deres lån. En evt. konkurs/statsbankerot betyder, at afdelingen kan lide tab.

Renterisiko: Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer. Samtidig kan ændringer i renteniveauet give kursfald eller –stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald.

Likviditetsrisiko: I nogle situationer kan det være vanskeligt at omsætte værdipapirer til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for værdipapirerne i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der enten er tale om værdipapirer, hvor der er udstedt relativt få, som sjældent omsættes, eller ekstreme markedssituationer, hvor mange investorer ønsker at sælge den samme type værdipapirer på samme tidspunkt. Det kan enten være direkte i markedet eller gennem en investeringsforening, som så på vegne af investorerne må agere i markedet. Forskellen mellem købs- og salgskurser vil i disse situationer være stor. Likviditetsrisikoen er mest udtalt ved salg af værdipapirer og udtrykker, at man kun kan sælge værdipapirerne til væsentlig lavere kurser, end hvad værdipapirerne reelt er værd vurderet ud fra, hvad man kan omsætte mindre poster af værdipapirerne til. I ekstreme situationer, hvor mange investorer på samme tid vælger at afhænde deres beviser, kan likviditetsrisikoen føre til, at nogle afdelinger i perioder kan blive nødsaget til at suspendere muligheden for at indløse beviser, indtil markedsf forholdene igen tillader det.

Emerging markets-risiko: Nye markeder (emerging markets) omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa, Afrika og Mellemøsten. Landene er typisk mere politisk ustabile end lande på de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end investeringer i de modne markeder.

For investorer kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførsel af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

China Connect: Afdelingerne Verden Ligevægt & Value KL, Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL, Verden Etik KL, Verden Etik Indeks KL, Morningstar Global Markets Sustainability Leaders KL, Fjernøsten KL, Fjernøsten Akkumulerende KL, BRIK KL, BRIK Akkumulerende KL, Globale EM-aktier KL og Globale EM-aktier Akkumulerende KL har mulighed for at investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

China Connect er en metode, hvorved visse Kinesiske A-aktier kan handles via Hong Kong Stock Exchange. De involverede børser i China Connect er Shanghai, Shenzhen og Hong Kong, som alle er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges).

Hong Kong Stock Exchange opbevarer de værdipapirer, der handles gennem China Connect. Disse værdipapirer bliver således opbevaret uden for foreningens depotselskab Sydbank A/S. Da Hong Kong Stock Exchange er medlem af WFE, og fordi værdipapirerne opbevares i særskilt depot, vurderes denne modpartsrisiko at være acceptabel.

CSR-risiko: Fokus på socialt ansvar (Corporate Social Responsibility) er ikke lige udbredt på alle markeder. Især på de nye markeder er der en betydelig risiko for, at virksomheder ikke lever op til de anbefalinger vedrørende fx arbejdstagerrettigheder og miljø, som vi typisk ser gennemført på de udviklede markeder.

Koncentrationsrisiko: Afdelingerne og andelsklasserne spreder sine investeringer på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt værdipapir. Alligevel kan specifikke forhold indenfor et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en stor indvirkning på afkastet. Ved investeringer indenfor et smalt investeringsunivers kan en afdeling eller andelsklasse blive tvunget til at koncentrere en stor del af sin formue i forholdsvis få værdipapirer for at afspejle markedet, hvorved risikospredningen ikke er helt så god som ved investeringer indenfor et bredere investeringsunivers.

7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen af de enkelte afdelinger ovenfor i afsnit 7.1. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Der kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Alle afdelinger og andelsklasser er i henhold til lovgivning pålagt at sprede sine investeringer på flere værdipapirer.

	Markeds-begrænsning	Tracking error	Varighed	Kreditrating	Sektorbegrænsning	Valuta	Etik
Obligationsafdelinger							
Fonde KL	X		X				
HøjrenteLande Akkumulerende KL			X	X		X	
HøjrenteLande KL			X	X		X	
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL			X	X		X	
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL			X	X		X	
HøjrenteLande Lokal Valuta KL			X	X		X	
HøjrenteLande Mix KL			X	X		X	
HøjrenteLande Valuta KL			X	X		X	
International Akkumulerende KL				X		X	
International KL				X		X	
Korte Obligationer KL	X		X				
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	X		X				
Mellemlange Obligationer KL	X		X				
Virksomhedsobligationer HY 2019 "under afvikling"	X		X	X		X	
Virksomhedsobligationer HY Akk KL				X		X	
Virksomhedsobligationer HY Etik KL				X		X	X
Virksomhedsobligationer HY KL				X		X	
Virksomhedsobligationer IG Etik KL				X		X	X
Virksomhedsobligationer IG KL				X		X	
Aktieafdelinger							
BRIK Akkumulerende KL	X	X					
BRIK KL	X	X					
Danmark KL	X	X					
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL	X	X					
Europa Ligevægt & Value KL	X	X					
Fjernøsten Akkumulerende KL	X	X					
Fjernøsten KL	X	X					
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	X	X					
Globale EM-aktier KL	X	X					
Latinamerika Akkumulerende KL	X	X					
Latinamerika KL	X	X					
Morningstar Sustainability Leaders Index KL		X					
Tyskland KL	X	X					
USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL	X	X					
USA Ligevægt & Value KL	X	X					
Verden Etik Indeks KL			X				X
Verden Ligevægt & Value Etik KL			X				X
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL		X					
Verden Ligevægt & Value KL		X					

Markedsbegrænsning: Der er begrænsning på, hvilke markeder der må indgå i porteføljen.

Tracking error: Risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling målt ved afdelingens benchmark. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål

for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at ville afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år

Varighedsbegrænsning: Begrænsning for, hvor meget risiko der må tages i form af varighed. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, jo mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditratingbegrænsning: Begrænsning på hvilken kreditrating de enkelte værdipapirer må have.

Sektorbegrænsning: Begrænsninger på hvilke sektorer der må investeres i.

Valuta: Begrænsninger på hvor meget, der må investeres i de enkelte valutaer

Etik: Der screenes indenfor forretningsområder, hvilket fremgår under beskrivelsen af afdelingen.

8. Effektive porteføljeoplysningsmetoder og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Samtlige afdelinger kan foretage værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som genkøbsaftaler (repo'er) og værdipapirudlån, indenfor de enkelte afdelingers investeringsrammer og de til enhver tid gældende regler på området.

Værdipapirudlån omfatter de transaktioner, hvor afdelingen overdrager (udlåner) værdipapirer til en låntager betinget af, at låntageren vil tilbagelevere værdipapirer af samme type på et senere bestemt tidspunkt, eller når afdelingen anmoder om det.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af foreningens afdelinger.

Hvis muligheden for værdipapirudlån benyttes indebærer det en risiko for misligholdelse fra låntagers side, og at denne ikke kan tilbagelevere de lånte værdipapirer, hvilket vil medføre et tab for afdelingen og dermed i sidste ende investorerne. Tabet vil kunne andrage værdipapirernes handelsværdi samt afdelingens positive handelsomkostninger. Denne risiko, som er afhængig af låntager og aftale med værdipapirudlånsagent, skal beskrives og vurderes før en afdeling kan benytte muligheden for værdipapirudlån.

Ved genkøbsaftaler forstås aftaler, hvor en afdeling overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end en modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

Det er alene afdelinger baseret på danske obligationer, som indgår genkøbsaftaler. Aftalerne kan udgøre op til 20 pct. af afdelingernes formue og indgås alene med Sydbank A/S som modpart.

Ved indgåelse af genkøbsaftaler udveksles et beløb svarende til værdien af obligationerne. Hvis obligationsværdien ændres kan afdelingen lide et tab, hvis modparten ikke lever op til sin forpligtelse og afdelingen selv må købe / sælge obligationer i markedet.

Der må alene modtages sikkerhedsstillelse i form af kontanter, som anbringes i Sydbank A/S. Kontanter værdiansættes til 100 pct.

9. Aflønningspolitik

Administrationsselskabet har indført en aflønningspolitik, hvor formålet er ikke at tilskynde til overdreven risikotagning. Administrationsselskabet har gennemført en række tiltag, der skal sikre, at medarbejdere ikke tager unødige risici, der er i uoverensstemmelse med de forvaltede investeringsinstitutters risikoprofil eller vedtægter, eller som vil være i strid med administrationsselskabets forpligtelse til at handle i de forvaltede investeringsinstitutters bedste interesse.

Aflønningspolitikken understøtter de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters og disses investorers forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og Sydbank-koncernens (som ejer 2/3 af aktierne i administrationsselskabet) forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Målet med governance-strukturen i aflønningspolitikken er at forhindre interessekonflikter.

Den individuelle faste månedlige aflønning for administrationsselskabets medarbejdere fastlægges med udgangspunkt i en vægtning af finansielle og ikke-finansielle mål knyttet til specifikke jobrammer. Kriterierne for den faste aflønning er jobkompleksitet, ansvar, resultater og markeds-mæssige forhold.

Der er som led i aflønningspolitikken formål, om ikke at tilskynde til overdreven risikotagning, ikke aftalt nogen former for garanteret årlig bonusordning i administrationsselskabet, hverken til bestyrelsen, direktionen, gruppen af væsentlige risikotagere og medarbejdere i kontrolfunktioner eller andre medarbejdere.

Der er mulighed for i aflønningspolitikken, at direktionen samt gruppen af væsentlige risikotagere og medarbejdere i kontrolfunktioner samt andre medarbejdere, kan modtage en årlig bonus eller bonus i øvrigt, baseret på en individuel performancevurdering. For direktionen vurderes dette af bestyrelsen og for alle øvrige medarbejdere foretages vurderingen af direktionen.

En bonus kan maksimalt andrage op til 1 års løn.

Aktieoptioner er pt. fravalgt som buselement, men kan undtagelsesvis, ved enig bestyrelsesbeslutning, vælges til. Fratrædelsesgodtgørelser kan maksimalt andrage op til 2 års løn.

Princippet for performancevurderingen er baseret på en vurdering af de opnåede mål samt en vurdering af medarbejderens langsigtede værdiskabelse. Derudover er vurderingen udtryk for en samlet vurdering af de forretnings- og samarbejds-mæssige færdigheder m.v.

Alle udbetalinger af eventuelle bonusbeløb sker ifølge gældende love og regler.

Administrationsselskabets bestyrelse gennemgår aflønningspolitikken 1 gang om året og ved behov for eventuelle ændringer forelægges denne for generalforsamlingens godkendelse på den førstkommande ordinære generalforsamling. Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken der tillige forefindes på hjemmesiden www.sydinvest.dk.

10. Fem års nøgletal

10.1. Årlige udbytter

Skemaerne viser udbetalt udbytte i afdelingsvaluta og i procent pr. andel.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
BRIK KL	10,40	0,00	16,00	14,60	20,10
Danmark A DKK	49,80	52,30	30,50	30,00	7,30
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,00	0,00	4,10	4,80	1,00
Fjernøsten A DKK	19,60	8,00	23,30	0,00	8,00
Fonde KL	2,30	2,20	2,00	1,80	1,20
Globale EM-aktier A DKK	7,90	0,00	14,30	0,80	4,60
HøjrenteLande A DKK	5,40	4,80	14,30	2,80	3,10
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,10	0,00	1,10	0,00	3,30
HøjrenteLande Mix A DKK	4,90	4,60	6,80	3,60	3,70
HøjrenteLande Valuta KL	0,00	0,00	0,00	0,00	2,30
International A DKK	5,30	0,00	0,30	0,00	0,00
Korte Obligationer A DKK	1,20	1,00	1,10	1,20	0,80
Latinamerika KL	0,00	0,00	0,00	0,00	2,90
Mellemlange Obligationer A DKK	1,30	1,30	1,00	0,80	2,50
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	-	-	-	-	4,90
Tyskland A DKK	0,00	0,00	0,00	6,00	13,20
USA Ligevægt & Value A DKK	2,20	5,30	3,10	3,80	2,40
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	-	-	-	-	5,70
Verden Ligevægt & Value A DKK	7,10	7,00	6,30	6,20	4,00
Virksomhedsobligationer HY 2019 "under afvikling"	-	2,65	3,00	3,00	NA
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	-	-	-	-	1,80
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,00	0,00	0,00	2,30	0,40
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-	-	-	-	0,70
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,00	0,00	12,80	0,00	0,30

Første udbytte er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år.

De 3 andelsklasser, Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK, Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK og Verden Etik A DKK, som blev etableret 30. september 2019, aflægger regnskab for første gang ultimo 2019. Udlodningerne for 2019 for disse andelsklasser vil blive indarbejdet i ovenstående tabels kolonne, når "2019"-kolonnen udarbejdes efter årsskiftet.

B-andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
Danish Bonds B DKK d ¹	-	0,04/0,40	0,11/1,10	0,09/0,90	0,25/2,5
Danish Equities B DKK d ²	-	0,60/6,00	1,24/12,40	1,19/11,90	0,31/3,10
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,89/8,90	0,48/4,80	1,38/13,80	0,27/2,70	0,30/3,00
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,14/1,40	0,25/2,50	0,33/3,30	0,00/0,00	0,29/2,90
International Bonds B EUR d	0,19/1,90	0,14/1,40	0,16/1,60	0,00/0,00	0,00/0,00

¹ Introduceredes 29. august 2016 som en andelsklasse i afdeling Mellemlange Obligationer KL.

² Introduceredes 4. marts 2016 som en andelsklasse i afdeling Danmark KL.

W-andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
Danmark W DKK d	-	-	-	12,50	3,40
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-	-	4,50	5,40	1,50
Fjernøsten W DKK d	-	-	24,50	0,00	9,60
Globale EM-aktier W DKK d	-	-	15,40	1,90	5,50
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-	-	1,60	0,00	4,00
HøjrenteLande Mix W DKK d	-	-	7,10	4,20	3,50
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-	-	0,00	0,00	2,90
HøjrenteLande W DKK d h	-	-	14,70	3,30	3,60
International W DKK d	-	-	0,50	0,00	0,00
Korte Obligationer W DKK d	-	-	1,30	1,20	0,80
Mellemlange Obligationer W DKK d	-	-	1,30	1,10	2,80
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	1,20	8,30	10,30	6,90
Verden Etik W DKK d	-	5,40	13,30	10,00	6,30
Verden Etik Indeks W DKK d	-	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	3,50	9,90	10,00	6,60
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-	-	2,50	3,40	1,70
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-	-	0,00	2,70	0,80
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-	0,00	3,70	0,00	0,60
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	-	10,80	0,00	0,00

10.2. Omkostningsprocent

Skemaerne viser afdelingernes og andelsklassernes administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
BRIK A DKK Akk	1,55	1,61	1,67	1,64	1,76
BRIK KL	1,60	1,67	1,69	1,66	1,66
Danmark A DKK	1,32	1,34	1,34	1,37	1,43
Europa Ligevægt & Value A DKK	1,36	1,48	1,57	1,54	1,58
Fjernøsten A DKK	1,51	1,62	1,70	1,77	1,84
Fjernøsten A DKK Akk	1,55	1,62	1,68	1,71	1,79
Fonde KL	0,53	0,53	0,52	0,52	0,48
Globale EM-aktier A DKK ¹	1,55	1,68	1,76	1,73	1,83
Globale EM-aktier A DKK Akk ¹	1,58	1,67	1,75	1,72	1,86
HøjrenteLande A DKK	1,28	1,33	1,33	1,33	1,30
HøjrenteLande A DKK Akk	1,30	1,32	1,34	1,31	1,30
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	1,09	1,29	1,31	1,03	1,01
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,34	1,41	1,36	1,38	1,35
HøjrenteLande Mix A DKK	1,33	1,38	1,36	1,37	1,32
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,32	1,36	1,33	1,38	1,30
International A DKK	0,93	1,00	1,01	0,98	0,90
Korte Obligationer A DKK	0,29	0,26	0,27	0,23	0,23
Latinamerika KL	1,58	1,63	1,70	1,70	1,79
Mellemlange Obligationer A DKK ¹	0,52	0,51	0,54	0,53	0,50
Mellemlange Obligationer A DKK Akk ¹	0,53	0,53	0,57	0,53	0,49
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	-	-	-	-	0,49
Tyskland A DKK	1,31	1,52	1,56	1,60	1,63

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
USA Ligevægt & Value A DKK	1,31	1,43	1,55	1,52	1,49
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK ¹	-	-	-	-	0,40
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,38	1,46	1,65	1,57	1,57
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk ¹	0,54	1,40	1,69	1,54	1,56
Virksomhedsobligationer HY 2019 "under afvikling" ¹	-	0,96	1,05	1,04	NA
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK ¹	-	-	-	-	0,31
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,14	1,21	1,19	1,19	1,17
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,13	1,20	1,23	1,18	1,15
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹	-	-	-	-	0,20
Virksomhedsobligationer IG A DKK ¹	1,06	1,04	0,96	1,00	0,93

¹ Første omkostningsprocent er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år.

B-andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2018
Danish Bonds B DKK Acc ²	0,74	0,56	0,48	0,49	0,49
Danish Bonds B DKK d ¹	0,33	0,49	0,48	0,49	0,49
Danish Equities B DKK d ¹	-	0,71	1,05	1,10	1,15
Emerging Market Bonds B EUR Acc h ¹	1,33	1,17	1,15	1,18	1,15
Emerging Market Bonds B EUR d h ²	1,33	1,17	1,16	1,17	1,17
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ²	1,38	1,23	1,20	1,17	1,17
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ¹	0,80	1,25	1,21	1,19	1,18
Far East Equities B EUR Acc ²	1,49	1,45	1,43	1,47	1,58
Global EM Equities B EUR Acc ²	1,45	1,59	1,43	1,46	1,54
Global Value Equities B EUR Acc ²	1,35	1,10	1,12	1,14	1,24
International Bonds B EUR Acc ²	0,88	0,78	0,78	0,76	0,78
International Bonds B EUR d ¹	0,49	0,81	0,80	0,78	0,78
Latin America Equities B EUR Acc ²	1,56	1,45	1,46	1,44	1,51

¹ Første omkostningsprocent er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år.

² Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015 ved en fusion med en ISI-afdeling; omkostninger før denne dato stammer fra den ophørende ISI-afdeling.

I-andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Bonds I EUR Acc h ¹	0,94	0,59	0,58	0,58	0,67
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc ¹	0,97	0,62	0,64	0,66	0,63

¹ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015 ved en fusion med en ISI-afdeling; omkostninger før denne dato stammer fra den ophørende ISI-afdeling.

W-andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
BRIK W DKK Akk	-	-	0,47	0,84	0,94
Danmark W DKK d	-	-	-	0,40	0,78
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	-	0,14	0,59	0,65	0,68
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-	-	0,84	0,74	0,80
Fjernøsten W DKK Acc	0,09	0,80	0,72	0,82	0,89
Fjernøsten W DKK d	-	-	0,79	0,86	0,93
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,13	0,80	0,72	0,83	0,91
Globale EM-aktier W DKK d	-	-	1,16	0,89	1,08
Højrentelande Korte Obligationer W DKK Acc h	-	-	0,22	0,62	0,61
Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc	0,19	0,64	0,56	0,63	0,63
Højrentelande Lokal Valuta W DKK d	-	-	0,97	0,64	0,66
Højrentelande Mix W DKK d	-	-	1,05	0,68	0,68
Højrentelande Valuta W DKK d	-	-	0,78	0,66	0,71
Højrentelande W DKK Acc h	0,20	0,57	0,57	0,61	0,59
Højrentelande W DKK d h	-	-	0,90	0,66	0,65
International W DKK d	-	-	0,43	0,40	0,40
Korte Obligationer W DKK d	-	-	0,22	0,20	0,18
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-	-	0,13	0,23	0,24
Mellemlange Obligationer W DKK d	-	-	0,38	0,23	0,24

W-andelsklasser	2015	2016	2017	2018	2019
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	-	-	-	-	0,58
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	0,53	0,55	0,60	0,62
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	-	0,17	0,56	0,59	0,61
Verden Etik Indeks W DKK d	-	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-	0,43	0,54	0,62	0,66
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	0,50	0,56	0,64	0,67
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-	-	0,47	0,55	0,50
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-	0,50	0,49	0,52	0,51
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-	-	0,89	0,63	0,63
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	0,40	0,38	0,42	0,52
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-	-	0,23	0,43	0,44

¹ Første omkostningsprocent er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år.

10.3. Omkostningsprocent, ÅOP og indirekte handelsomkostninger

Skemaerne viser andelsklassernes forventede omkostningsprocent, ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent), som er et nøgletal, der angiver, hvad det gennemsnitligt koster at eje investeringsbeviser over en syvårs periode. Kolonnerne viser nyeste ÅOP og de forventede indirekte handelsomkostninger i procent.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Forventet omkostnings pct.	ÅOP	Indirekte handelsomkostninger ¹
BRIK A DKK Akk	1,61	1,95	0,16
BRIK KL	1,64	1,98	0,17
Danmark A DKK	1,41	1,49	0,02
Europa Ligevægt & Value A DKK	1,58	1,81	0,04
Fjernøsten A DKK	1,67	2,24	0,24
Fjernøsten A DKK Akk	1,66	2,22	0,23
Fonde KL	0,42	0,45	0,05
Globale EM-aktier A DKK	1,71	2,12	0,18
Globale EM-aktier A DKK Akk	1,71	2,09	0,18
HøjrenteLande A DKK	1,27	1,40	0,47
HøjrenteLande A DKK Akk	1,27	1,40	0,47
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	1,02	1,12	0,31
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,34	1,41	0,24
HøjrenteLande Mix A DKK	1,32	1,42	0,39
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,32	1,38	0,25
International A DKK	0,71	0,75	0,03
Korte Obligationer A DKK	0,23	0,24	0,09
Latinamerika KL	1,70	1,97	0,13
Mellemlange Obligationer A DKK	0,43	0,46	0,09
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,43	0,45	0,09
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	0,50	0,61	0,05
Tyskland A DKK	1,59	1,68	0,02
USA Ligevægt & Value A DKK	1,41	1,51	0,04
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	1,54	1,67	0,04
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,59	1,72	0,03
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	1,58	1,71	0,04
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	1,17	1,35	0,15
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,15	1,33	0,15
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,14	1,31	0,14
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	0,74	0,91	0,14
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,77	0,94	0,14

¹ Indirekte handelsomkostninger er et estimat på de omkostninger, som opstår, når der er forskel mellem købs- og salgspriserne på de handler, der gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling. Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

B-andelsklasser	Forventet omkostnings pct.	ÅOP	Indirekte handelsomk ¹
Danish Bonds B DKK Acc	0,49	0,89	0,09
Danish Bonds B DKK d	0,49	0,88	0,09
Danish Equities B DKK d	1,14	1,68	0,02
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	1,20	1,70	0,21
EM Local Currency Bonds B EUR d	1,22	1,72	0,24
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	1,16	1,66	0,47
Emerging Market Bonds B EUR d h	1,17	1,67	0,47
Far East Equities B EUR Acc	1,59	2,77	0,23
Global EM Equities B EUR Acc	1,59	2,60	0,18
Global Value Equities B EUR Acc	1,20	2,00	0,04
International Bonds B EUR Acc	0,77	1,17	0,03
International Bonds B EUR d	0,77	1,17	0,03
Latin America Equities B EUR Acc	1,59	2,48	0,13

¹ Indirekte handelsomkostninger er et estimat på de omkostninger, som opstår, når der er forskel mellem købs- og salgspriserne på de handler, der gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling. Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

I-andelsklasser	Forventet omkostnings pct.	ÅOP	Indirekte handelsomk ¹
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,62	0,70	0,21
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,58	0,71	0,47

¹ Indirekte handelsomkostninger er et estimat på de omkostninger, som opstår, når der er forskel mellem købs- og salgspriserne på de handler, der gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling. Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

W-andelsklasser		ÅOP	Indirekte handelsomk ¹
BRİK W DKK Akk	0,92	1,26	0,16
Danmark W DKK d	0,77	0,85	0,02
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,70	0,94	0,04
Europa Ligevægt & Value W DKK d	0,80	1,03	0,04
Fjernøsten W DKK Acc	0,90	1,46	0,23
Fjernøsten W DKK d	0,91	1,48	0,24
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,90	1,29	0,18
Globale EM-aktier W DKK d	1,06	1,47	0,18
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,61	0,72	0,31
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,63	0,71	0,21
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	0,67	0,76	0,24
HøjrenteLande Mix W DKK d	0,67	0,79	0,39
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,66	0,72	0,25
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,60	0,73	0,47
HøjrenteLande W DKK d h	0,64	0,78	0,47
International W DKK d	0,40	0,43	0,03
Korte Obligationer W DKK d	0,18	0,20	0,09
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,23	0,26	0,09
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,23	0,26	0,09
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	0,65	0,74	0,04
USA Ligevægt & Value W DKK d	0,65	0,74	0,04
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	0,62	0,75	0,04
Verden Etik Indeks W DKK d	0,50	0,61	0,04
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,66	0,79	0,04
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,68	0,81	0,03
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	0,51	0,69	0,15
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,51	0,68	0,14
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,62	0,80	0,15
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,54	0,71	0,14
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	0,46	0,62	0,14

¹ Indirekte handelsomkostninger er et estimat på de omkostninger, som opstår, når der er forskel mellem købs- og salgspriserne på de handler, der gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling. Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

11. Indre værdi

Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele.

Den indre værdi for en andelsklassens andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

12. Emission og indløsning

Foreningens afdelinger anvender dobbeltprismetoden medmindre andet er angivet under beskrivelsen af den enkelte afdeling i vedtægternes § 6. Er en afdeling opdelt i andelsklasser, fastsættes prismetoden for den enkelte andelsklasse af foreningens bestyrelse, hvilket fremgår af dette prospekt under beskrivelsen af andelsklasser for hver enkelt afdeling.

Tilbage salg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dets filialer mod sædvanlige handelsomkostninger. Dette gælder også flytning af investeringen til andre afdelinger eller andelsklasser i foreningen. Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Foreningen kan udsætte indløsningen (I) når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller (II) når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Finanstilsynet kan endvidere kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele. Ingen investor i investeringsforeningen er pligtigt til at lade sine andele indløse, medmindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

12.1. Dobbeltprismetoden

Ved anvendelse af dobbeltprismetoden fastsættes emissionsprisen til den indre værdi, jf. vedtægternes § 10, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen inden afrunding i overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model for investeringsforeninger.

Indløsningsprisen fastsættes til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningsindtægten inden afrunding i overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model for investeringsforeninger.

De samlede emissions- og indløsningsomkostninger for afdelinger eller andelsklasser prissat efter dobbeltprismetoden er sammensat som angivet i nedenstående tabel. I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt, kan satsen for kurtage, handelsomkostninger m.m. og dermed også de samlede emissions- og indløsningsomkostninger afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i omkostningerne i en meddelelse via Nasdaq Copenhagen. Tilsvarende når forholdene atter normaliseres. De aktuelle samlede emissions- og indløsningsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede indløsningsomkostninger
BRIK A DKK Akk	0,30	0,30	0,30
BRIK KL	0,30	0,30	0,30
Danmark A DKK	0,15	0,15	0,15
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,25	0,25	0,14
Fjernøsten A DKK	0,31	0,31	0,37
Fjernøsten A DKK Akk	0,31	0,31	0,37
Fonde KL	0,10	0,10	0,10
Globale EM-aktier A DKK	0,30	0,30	0,34
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,30	0,30	0,34
Højrentelande A DKK	0,46	0,46	0,46
Højrentelande A DKK Akk	0,46	0,46	0,46
Højrentelande Korte Obligationer A DKK Akk	0,36	0,36	0,36
Højrentelande Lokal Valuta A DKK	0,26	0,26	0,26
Højrentelande Mix A DKK	0,36	0,36	0,36
Højrentelande Valuta A DKK	0,21	0,21	0,21
International A DKK	0,10	0,10	0,10
Korte Obligationer A DKK	0,05	0,05	0,05
Latinamerika KL	0,35	0,35	0,35
Mellemlange Obligationer A DKK	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,10	0,10	0,10
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	0,18	0,18	0,14
Tyskland A DKK	0,15	0,15	0,15
USA Ligevægt & Value A DKK	0,11	0,11	0,11
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	0,18	0,18	0,14
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,18	0,18	0,14
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,18	0,18	0,14
Virksomhedsobligationer HY 2019 "under afvikling" ²	-	-	0,25
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	0,55	0,55	0,55
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,55	0,55	0,55
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,55	0,55	0,55
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	0,40	0,40	0,40
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,40	0,40	0,40

² Der er lukket for emission af andele i afdelingen pr. 31. december 2016. Afdelingens afvikles 31 december 2019.

I-andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede indløsningsomkostninger
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,26	0,26	0,26
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,46	0,46	0,46

W-andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede indløsningsomkostninger
BRIK W DKK Acc	0,30	0,30	0,30
Danmark W DKK d	0,15	0,15	0,15
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,25	0,25	0,14
Europa Ligevægt & Value W DKK d	0,25	0,25	0,14
Fjernøsten W DKK Acc	0,31	0,31	0,37
Fjernøsten W DKK d	0,31	0,31	0,37
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,30	0,30	0,34
Globale EM-aktier W DKK d	0,30	0,30	0,34
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,36	0,36	0,36
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,26	0,26	0,26
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	0,26	0,26	0,26
HøjrenteLande Mix W DKK d	0,36	0,36	0,36
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,21	0,21	0,21
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,46	0,46	0,46
HøjrenteLande W DKK d h	0,46	0,46	0,46
International W DKK d	0,10	0,10	0,10
Korte Obligationer W DKK d	0,05	0,05	0,05
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,10	0,10	0,10
USA Ligevægt & Value W DKK d	0,11	0,11	0,11
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	0,18	0,18	0,14
Verden Etik Indeks W DKK d	0,18	0,18	0,14
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,18	0,18	0,14
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,18	0,18	0,14
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	0,55	0,55	0,55
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,55	0,55	0,55
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,55	0,55	0,55
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,40	0,40	0,40
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	0,40	0,40	0,40

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

Andele købt i løbende emission afregnes kutymæssigt samtidig med registrering af andelene i VP Securities A/S. Beviserne udstedes gennem VP Securities A/S, hvorefter andelene vil blive registreret på investors VP-konto.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot i danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Investeringsforeningen gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

12.2. Modifieret enkeltprismetode

Foreningen opgør afdelingernes og andelsklassernes indre værdi dagligt ca. kl. 12 CET (opgørelsestidspunktet) til brug ved emission og indløsning.

Ved anvendelse af den modificerede enkeltprismetode fastsætter foreningen et eller flere tidspunkter for opgørelse af emissionspris eller indløsningspris. Prisen fastsættes til indre værdi opgjort på opgørelsestidspunktet. Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte emissionsprisen til den indre værdi, tillagt et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte indløsningsprisen til den indre værdi, fratrukket et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Foreningens bestyrelse skal fastlægge størrelsen af disse gebyrer, hvilket er angivet i tabellen nedenfor.

Andelsklasse B	Nettoemission eller indløsning større end den angivne sats i pct. af formuen i klassen	Gebyr i pct. til omkostningsdækning ved emission/indløsning
Danish Bonds B DKK Acc	0,50	0,10
Danish Bonds B DKK d	0,50	0,10
Danish Equities B DKK d	0,50	0,15
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,25	0,46
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,25	0,46
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,50	0,26
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,50	0,26
Far East Equities B EUR Acc	0,15	0,31 / 0,37
Global EM Equities B EUR Acc	0,25	0,30 / 0,34
Global Value Equities B EUR Acc	1,00	0,18 / 0,14
International Bonds B EUR Acc	0,50	0,10
International Bonds B EUR d	0,50	0,10
Latin America Equities B EUR Acc	0,50	0,35

Ved emission kan formidleren tillægge en tegningsprovision, som maksimalt kan udgøre de satser, som fremgår nedenfor under oplysninger om de enkelte afdelinger. Satserne er angivet i procent af indre værdi.

Andelsklasse B	Maksimalt vederlag til finansielle formidlere i pct. af indre værdi
Danish Bonds B DKK Acc	2,75
Danish Bonds B DKK d	2,75
Danish Equities B DKK d	3,50
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	3,50
Emerging Market Bonds B EUR d h	3,50
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	3,50
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	3,50
Far East Equities B EUR Acc	5,00
Global EM Equities B EUR Acc	5,00
Global Value Equities B EUR Acc	5,00
International Bonds B EUR Acc	2,75
International Bonds B EUR d	2,75
Latin America Equities B EUR Acc	5,00

13. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser

Aktuelle emissions- og indløsningspriser og indre værdier for afdelinger og andelsklasser oplyses på følgende hjemmesider:

Afdelinger uden andelsklasser:	www.sydinvest.dk og www.nasdaqomxnordic.com
Andelsklasse A:	www.sydinvest.dk og www.nasdaqomxnordic.com
Andelsklasse B:	www.sydinvest.de og www.sydinvest.com
Andelsklasse I:	www.sydinvest-em.com
Andelsklasse W:	www.sydinvest-engros.dk

For afdelinger uden andelsklasser og andelsklasse A sker der endvidere offentliggørelse af indre værdi, emissions- og indløsningspriser via Nasdaq Copenhagen.

14. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 DKK eller multipla heraf. I afdelinger med andelsklasser fastsættes stykstørrelsen af de udstedte andele af bestyrelsen, og stykstørrelsen fremgår af prospektet under hver enkelt af de afdelinger, der har oprettet andelsklasser. Alle afdelinger og andelsklasser er bevisudstedende. Der udstedes ikke fysiske beviser.

Alle afdelinger er denomineret i danske kroner (DKK), men andelsklasserne kan være denomineret i en anden valuta, hvilket i givet fald fremgår under beskrivelsen af de enkelte afdelinger og andelsklasser.

15. Notering på navn

Andelene udstedes lydende på ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Foreningen fører sin egen aktiebog.

16. Udbyttebetaling

De realisationsbeskattede afdelinger og andelsklasser betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. Dog foretager afdelingerne Korte Obligationer KL, Fonde KL, Mellemlange Obligationer KL, HøjrenteLande KL, HøjrenteLande Mix KL i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger, dog et udbytte maksimalt svarende til 2 pct. af den nominelle formue. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

Afdelinger, som henvender sig til tyske kunder, skal tillige opfylde de tyske skattekrav til udlodningsopgørelsen.

I forbindelse med udbetaling af udbytte tilbageholdes udbytteskat på 27 pct. i alle aktieafdelinger samt afdeling Virksomhedsobligationer HY 2019.

I forbindelse med udbetaling af udbytte fra rene obligationsafdelinger bliver der som udgangspunkt ikke tilbageholdt udbytteskat. Såfremt en ren obligationsafdeling kommer til at eje aktier, kan afdelingen blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med udbetalingen af udbyttet.

Der vil ikke blive tilbageholdt udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte til midler i børneopsparinger og i pensionsordninger omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven.

I akkumulerende afdelinger udbetales som udgangspunkt ikke udbytte.

Afdeling Virksomhedsobligationer HY 2019 har en på forhånd fastlagt udlodningsprofil.

17. Andele uden ret til udbytte

Ifølge foreningens vedtægter kan bestyrelsen udover ordinære andele inklusive ret til udbytte også udstede andele uden ret til udbytte i perioden fra januar og indtil foreningens ordinære generalforsamling.

Ved fastsættelse af emissions- og indløsningsprisen for investeringsbeviser korrigeres for det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, jf. særskilt bilag til prospektet.

18. Beskatning hos investorerne

Realisationsbeskattede afdelinger

Afdelingerne og andelsklasserne er ikke skattepligtige, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5a.

For personer beskattes udbytte på udbetalingstidspunktet. Skattereglerne tager sigte på, at investeringsafkast opnået gennem foreningen beskattes efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, mens der for en mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere. Udbyttet specificeres af foreningen i de relevante indkomstkategorier.

For selskaber følger beskatningen et lagerprincip, hvilket vil sige, at såvel udbytte som realiserede og urealiserede kursændringer indgår i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler følger beskatningen et lagerprincip, hvilket vil sige, at såvel udbytte som realiserede og urealiserede kursændringer indgår i afgiftsgrundlaget, jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er ikke velegnede til midler, som henhører under virksomhedsskatteordningen, da en investering i udlodende afdelinger betragtes som en hævning af det investerede beløb.

Lovpligtige indberetninger til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

For afdelinger, der har etableret andelsklasse B, som henvender sig til tyske investorer, gælder, at opgørelsen af udbyttet i afdelingen overholder såvel ligningslovens regler til opgørelse af minimumsindkomsten som de tyske regler (Investmentsteuergesetz) til opgørelse af beløb til rådighed for udlodning.

Lagerbeskattede afdelinger

Afdelingerne er skattemæssigt omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. Som udgangspunkt betales der ikke skat i afdelingerne, dog beskattes udbytte fra danske aktier med 15 pct. Udbytte fra udenlandske aktier er fratrukket udbytteskat med satsen jf. dobbeltbeskatningsoverenskomsten, som kan variere, men i mange tilfælde er 15 pct.

Beskatningen følger for samtlige investorer et lagerprincip, hvilket vil sige, at såvel realiserede som urealiserede kursændringer indgår i indkomsten.

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.
For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler beskattes afkastet med 15,3 pct., jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

Lovpligtige indberetninger til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor andelene er deponeret.

19. Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

20. Omsættelighed og negotiabilitet

Andelene er omsætningspapirer og derfor frit omsættelige.

Køb af andele i foreningens afdelinger kan ske gennem Sydbanks filialer og – bortset fra andele i klasse W – også gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer. For andelsklasser i de enkelte afdelinger kan køb og salg være begrænset til afgrænsede investorgrupper.

21. Stemmeret

Investorerne i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen eller hos en af foreningen oplyst repræsentant senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Investorerne kan kun udøve stemmeret for de andele, som en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger (eller deponeret hos depotselskabet).

Hver investor har 1 stemme for hver DKK 100 pålydende andele. For andele, der er denomineret i en anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med GMT 1600 valutakursen mod danske kroner en uge forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst en stemme.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelingerne ved afstemning om fælles anliggender.

Enhver investor har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

22. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

Investorerne kan på en generalforsamling beslutte at opløse foreningen eller afdelingen. Det kræver et kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 18.

Omstændigheder, som kan medføre opløsning af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse, kan være, at foreningens henholdsvis afdelingens/andelsklassens formue bliver så lav, at det omkostnings- og risikospredningsmæssigt bliver urentabelt at drive enheden, eller at adgangen til at investere midlerne bliver afskåret på et eller flere markeder eller lignende situationer.

23. Investeringsforvaltningsselskab

Den daglige ledelse varetages af Syd Fund Management A/S i henhold til aftale med foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa
CVR-nr. 21 27 40 03
Finanstilsynet FT-nr. 17103

Selskabet ejes med en ejerandel over 2/3 af Sydbank A/S, som endvidere er depotselskab for foreningen og for den resterende andel af øvrige samarbejdende pengeinstitutter.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Eskild Bak Kristensen.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Foreningen kan opsige aftalen med et varsel på 6 måneder. Syd Fund Management A/S kan opsige aftalen med et varsel på 18 måneder til udløb af et regnskabsår.

Aftalen indebærer, at selskabet indgår aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning, formidling og andre ydelser vedrørende foreningens afdelinger og andelsklasser efter godkendelse fra foreningens bestyrelse.

Betalingen til Syd Fund Management A/S består fra 1. november 2018 af et administrationshonorar, et porteføljeadministrationshonorar og et formidlingshonorar. Honorarerne fremgår af tabellen i punkt 28.

24. Vederlag til bestyrelse og Finanstilsyn

Bestyrelsesmedlemmernes honorar godkendes af generalforsamlingen. Vederlag til Finanstilsynet sker efter regning. Vederlag fremgår af nedenstående tabel. De budgetterede vederlag kan afvige fra de faktisk betalte.

	2016 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Bestyrelsen	1.000	1.062	1.062
Investeringsforvaltningsselskabet	59.524	54.750	54.634
Finanstilsynet	724	790	725

25. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger

Foreningens vedtægter, tegningsprospekter og Central Investorinformation kan gratis hentes på hjemmesiden som er angivet i dette prospekts punkt 1. Materialet udleveres desuden gratis fra Syd Fund Management A/S's kontor og Sydbanks afdelinger. Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Særligt vedrørende andelsklasse B

Materialet findes på hjemmesiden som er angivet i dette prospekts punkt 1.

Yderligere kan ordrer på indløsning og ombytning indleveres til disse banker, som også modtager alle betalinger, der er bestemt for investorerne.

Sydbank A/S, Flensborg Afdeling
Rathausplatz 11, D-24937 Flensborg

Sydbank A/S, Hamborg Afdeling
Am Sandtorkai 54, D-20457 Hamborg

Sydbank A/S, Kiel Afdeling
Wall 55, D-24103 Kiel

Særligt vedrørende andelsklasse I

Materialet findes på hjemmesiden som er angivet i dette prospekts punkt 1.

Yderligere kan ordrer på indløsning og ombytning indleveres til samme banker som er nævnt ovenfor for andelsklasse B, som også modtager alle betalinger, der er bestemt for investorerne. Dog kan kun anvendes banker i lande, hvor andelsklasse I markedsføres.

26. Årsrapport

Årsrapporten og halvårsrapporten med det regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper og i øvrigt i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelser.

De kvartalsvise investorinformationer, halvårsrapporten og den reviderede årsrapport kan hentes gratis på foreningens hjemmeside og udleveres gratis fra Syd Fund Management A/S's kontor og Sydbanks afdelinger.

Materialet findes på hjemmesiden som er angivet i dette prospekts punkt 1.

27. Depotselskab

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Central Depot
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer foreningens finansielle instrumenter. Depotselskabet er forpligtet til at sikre, at foreningens finansielle instrumenter holdes særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lovgivningen, herunder lov om finansiell virksomhed og lov om investeringsforeninger m.v. Depotselskabet er ansvarlig for foreningens og investorernes tab af foreningens finansielle instrumenter, som opbevares i depot. Depotselskabet er dog ikke ansvarlig, hvis tabet skyldes en ekstern hændelse, som depotselskabet ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selvom depotselskabet havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Depotselskabet har delegeret opgaver med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter til udenlandske finansielle institutter. En oversigt over de finansielle institutter, der udfører opbevaringsopgaver for depotselskabet, kan findes på foreningens hjemmeside. Ajourførte oplysninger vil blive stillet til rådighed for investorerne efter anmodning. Depotselskabets ansvar for tab af finansielle instrumenter påvirkes ikke af, om en opbevaringsopgave måtte være delegeret til tredjemand.

Depotselskabsaftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder til en måneds udløb. Sydbank A/S ejer over 2/3 af aktierne i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Syd Fund Management A/S. Som følge af koncernforbindelsen mellem selskaberne kan investeringsforvaltningsselskabet ikke anses som uvildig i vurderingen af vilkårene for aftalerne med depotselskabet. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed håndtere interessekonflikter, indgås aftaler om depotgebyrer af foreningens bestyrelse. Syd Fund Management A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet. Som honorar for ydelserne betaler hver andelsklasse i en afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af finansielle instrumenter. Depotgebyret er ens for de enkelte andelsklasser i én afdeling, jf. punkt 28. Depotgebyret beregnes af andelsklassens gennemsnitlige formue.

Depotgebyr i de enkelte afdelinger og andelsklasser (pct.)	A	B	I	W
BRIK Akk KL	0,06			0,06
BRIK KL	0,06			
Danmark KL	0,02	0,02		0,02
Europa Ligevægt & Value Akk KL				0,04
Europa Ligevægt & Value KL	0,04			0,04
Fjernøsten Akk KL	0,06	0,06		0,06
Fjernøsten KL	0,06			0,06
Fonde KL	0,01			
Globale EM-aktier Akk KL	0,06	0,06		0,06
Globale EM-aktier KL	0,06			0,06
HøjrenteLande Akk KL	0,03	0,03	0,03	0,03
HøjrenteLande KL	0,03	0,03		0,03
HøjrenteLande Korte Obligationer Akk KL	0,05			0,05
HøjrenteLande Lokal Valuta Akk KL		0,08	0,08	0,08
HøjrenteLande Lokal Valuta KL	0,08	0,08		0,08
HøjrenteLande Mix KL	0,06			0,06
HøjrenteLande Valuta KL	0,06			0,06
International Akk KL		0,04		
International KL	0,04	0,04		0,04
Korte Obligationer KL	0,01			0,01
Latinamerika Akk KL		0,06		
Latinamerika KL	0,06			
Mellemlange Obligationer Akk KL	0,01	0,01		0,01
Mellemlange Obligationer KL	0,01	0,01		0,01
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	0,04			
Tyskland KL	0,04			
USA Ligevægt & Value Akk KL				0,04
USA Ligevægt & Value KL	0,04			0,04
Verden Etik Indeks KL				0,04
Verden Ligevægt & Value Etik KL	0,04			0,04
Verden Ligevægt & Value Akk KL	0,04	0,04		0,04
Verden Ligevægt & Value KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer HY 2019 "under afvikling"	0,04			
Virksomhedsobligationer HY Akk KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer HY Etik KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer HY KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer IG Etik KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer IG KL	0,04			0,04

28. Aftaler om administration, porteføljerådgivning og formidling

Aftale om administration

Administrationshonoraret dækker betaling for forvaltningselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, ESG-rådgivning, informations- og markedsføringsaktiviteter. Depotgebyret indgår i administrationshonoraret.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen indenfor regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

For så vidt der investeres i produkter, som er markedsført under navnet Sydinvest, foretages der refusion af det underliggende produkts omkostninger til porteføljepleje, ligesom eventuelle formidlingsprovisioner refunderes.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Aftale om porteføljeforvaltning

Syd Fund Management A/S har for de aktivt forvaltede afdelinger og andelsklasser indgået aftale om porteføljerådgivning ved placering af foreningens formue med Sydbank, der ejer foreningens investeringsforvaltningsselskab og er foreningens depotselskab. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Syd Fund Managements investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 3 måneder til ultimo et kvartal. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i de administrerede foreningers interesse.

Foreningens bestyrelse har givet tilladelse til, at Sydbank som led i sin rådgivning af foreningen kan modtage rådgivning om højrentelandsobligationer fra EM-Quest Capital LLP, der er registreret og reguleret i England af Financial Conduct Authority. FCA nr. 555900. Foreningens bestyrelse har ligeledes tilladt, at Sydbank som led i sin rådgivning af afdeling Tyskland kan modtage rådgivning om tyske aktier fra Deutsche Asset & Wealth Management International GmbH, med delegation indenfor koncernen.

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Markets
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

EM-Quest Capital LLP
Registered Company number: OC363025
4th Floor,
Rex House
4-12 Regent Street
London SW1Y 4RG

Deutsche Asset Management International GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main,
Tyskland

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling eller andelsklasse et forvaltningshonorar med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige honorarsatser for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel.

Aftale om formidling af andele

Syd Fund Management A/S betaler formidlingshonorar til Sydbank for formidling af A og B andelsklasser med de i tabelerne nedenfor angivne satser af værdien af de af foreningens investeringsbeviser, der er formidlet gennem Sydbanks filialer og investeringscentre. Honoraret er betaling for, at bankens kunder kan få rådgivning om investeringsbeviserne uden særskilt betaling herfor.

Afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser	Administrationsomkostninger (pct.)	Porteføljerådgivningshonorar (pct.)	Formidlingshonorar (pct.)
BRIK A DKK Akk	0,32	0,62	0,75
BRIK KL	0,36	0,62	0,75
Danmark A DKK	0,27	0,37	0,75
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,31	0,42	0,85
Fjernøsten A DKK	0,34	0,62	0,75
Fjernøsten A DKK Akk	0,33	0,62	0,75
Fonde KL	0,17	0,07	0,15
Globale EM-aktier A DKK	0,35	0,62	0,75
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,33	0,62	0,75
HøjrenteLande A DKK	0,22	0,42	0,65
HøjrenteLande A DKK Akk	0,21	0,42	0,65
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,22	0,42	0,35
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,26	0,42	0,65

Afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser	Administrationsomkostninger (pct.)	Porteføljerådgivnings-honorar (pct.)	Formidlings-honorar (pct.)
HøjrenteLande Mix A DKK	0,25	0,42	0,65
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,24	0,42	0,65
International A DKK	0,23	0,22	0,25
Korte Obligationer A DKK ¹	0,13	0,02	0,05
Latinamerika KL	0,36	0,62	0,85
Mellemlange Obligationer A DKK	0,19	0,07	0,15
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,18	0,07	0,15
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	0,50	0,00	0,00
Tyskland A DKK	0,30	0,57	0,75
USA Ligevægt & Value A DKK	0,31	0,37	0,75
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	0,31	0,37	0,85
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,33	0,42	0,85
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,31	0,42	0,85
Virksomhedsobligationer HY 2019 "under afvikling"	0,21	0,22	0,60
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	0,23	0,32	0,60
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,23	0,32	0,60
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,22	0,32	0,60
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	0,22	0,27	0,25
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,22	0,27	0,25

B-andelsklasser	Administrationsomkostninger (pct.)	Porteføljerådgivnings-honorar (pct.)	Formidlings-honorar (pct.)
Danish Bonds B DKK Acc	0,19	0,07	0,20
Danish Bonds B DKK d	0,19	0,07	0,20
Danish Equities B DKK d	0,25	0,37	0,50
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,22	0,42	0,50
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,22	0,42	0,50
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,27	0,42	0,50
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,27	0,42	0,50
Far East Equities B EUR Acc	0,30	0,62	0,65
Global EM Equities B EUR Acc	0,30	0,62	0,65
Global Value Equities B EUR Acc	0,26	0,42	0,50
International Bonds B EUR Acc	0,23	0,22	0,30
International Bonds B EUR d	0,23	0,22	0,30
Latin America Equities B EUR Acc	0,30	0,62	0,65

I-andelsklasser	Administrationsomkostninger (pct.)	Porteføljerådgivnings-honorar (pct.)	Formidlings-honorar (pct.)
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,15	0,42	-
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,19	0,42	-

W-andelsklasser	Administrationskostninger (pct.)	Porteføljerådgivnings-honorar (pct.)	Formidlings-honorar (pct.)
BRIK W DKK Acc	0,28	0,62	-
Danmark W DKK d	0,27	0,37	-
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,24	0,42	-
Europa Ligevægt & Value W DKK d	0,33	0,42	-
Fjernøsten W DKK Acc	0,25	0,62	-
Fjernøsten W DKK d	0,27	0,62	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,26	0,62	-
Globale EM-aktier W DKK d	0,34	0,62	-
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,17	0,42	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,20	0,42	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	0,20	0,42	-
HøjrenteLande Mix W DKK d	0,22	0,42	-
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,20	0,42	-
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,15	0,42	-
HøjrenteLande W DKK d h	0,20	0,42	-
International W DKK d	0,15	0,22	-
Korte Obligationer W DKK d ¹	0,15	0,02	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,13	0,07	-
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,13	0,07	-
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	0,21	0,37	-
USA Ligevægt & Value W DKK d	0,21	0,37	-
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	0,24	0,37	-
Verden Etik Indeks W DKK d	0,50	0,00	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,22	0,42	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,23	0,42	-
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	0,19	0,32	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,16	0,32	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,26	0,32	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,16	0,27	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	0,18	0,27	-

29. Bestyrelse

Direktør Hans Lindum Møller
 Advokatfirmaet Hans Lindum Møller
 Mindevej 14
 6320 Egernsund

Direktør Niels Therkelsen
 Business Leasing Danmark ApS
 Skovvej 20
 6340 Kruså

Lektor Linda Sandris Larsen
 Copenhagen Business School
 Solbjerg Plads 3
 2000 Frederiksberg

30. Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Eskild Bak Kristensen

31. Klageansvarlig

Ved klager over egne konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen kontaktes den daglige bankrådgiver. Ved klager over forholdene i Investeringsforeningen Sydinvest kan en klage sendes til:

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa
Att.: Klageansvarlig
Mrk.: Klage

E-mail: sj@sydinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Det finansielle ankenævn kontaktes:

Sekretariatet for de finansielle ankenævn
St. Kongensgade 62, 2. sal
DK-1264 København K

E-mail: sek@fanke.dk
Tlf.: 35 43 63 33
Hjemmeside: <https://fanke.dk>

En erhvervsdrivende investor kan kun forvente at få behandlet klagen, hvis den ikke adskiller sig væsentligt fra en klage vedrørende et privat investorforhold.

32. Revision

Revisionsvirksomhed:

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Revisorer:

Lars Rhod Søndergaard
Michael Laursen

33. Supplerende oplysninger til tyske investorer

For følgende afdelinger og andelsklasser er der ikke anmeldt markedsføring i Tyskland hos det tyske finanstilsyn (BaFin), hvorfor andele i disse afdelinger og andelsklasser ikke må sælges til investorer i henhold til tysk investeringslov [Kapitalanlagegesetzbuch]:

Realisationsbeskattede afdelinger:

- Korte Obligationer KL
 - Andelsklasse Korte Obligationer A DKK
 - Andelsklasse Korte Obligationer W DKK d
- Fonde KL
- HøjrenteLande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix KL)
 - Andelsklasse HøjrenteLande Mix A DKK
 - Andelsklasse HøjrenteLande Mix W DKK d
- Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL)
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG A DKK
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
- Virksomhedsobligationer IG Etik KL (Corporate Bonds IG Ethic KL)
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
- Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL)
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY A DKK
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
- Virksomhedsobligationer HY ETIK KL (Corporate Bonds HY Ethic KL)
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h
- HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds KL)
 - Andelsklasse HøjrenteLande Valuta A DKK
 - Andelsklasse HøjrenteLande Valuta W DKK d

- Verden Ligevægt & Value KL (Global Value Equities KL)
 - Andelsklasse Verden Ligevægt & Value A DKK
 - Andelsklasse Verden Ligevægt & Value W DKK d
- Verden Ligevægt & Value Etik KL (Global Value Ethics Equities KL)
 - Andelsklasse Verden Ligevægt & value Etik A DKK
 - Andelsklasse Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d
- Europa Ligevægt & Value KL (European Value Equities KL)
 - Andelsklasse Europa Ligevægt & Value A DKK
 - Andelsklasse Europa Ligevægt & Value W DKK d
- Tyskland KL (German Equities KL)
 - Andelsklasse Tyskland A DKK
- BRIK KL (BRIC Equities KL)
- Latinamerika KL (Latin America Equities KL)
- Fjernøsten KL (Far East Equities KL)
 - Andelsklasse Fjernøsten A DKK
 - Andelsklasse Fjernøsten W DKK d
- USA Ligevægt & Value KL (American Value Equities KL)
 - Andelsklasse USA Ligevægt & Value A DKK
 - Andelsklasse USA Ligevægt & Value W DKK d
- Globale EM-aktier KL (Global EM Equities KL)
 - Andelsklasse EM-aktier A DKK
 - Andelsklasse EM-aktier W DKK d
- Morningstar Sustainability Leaders Index KL (Morningstar Bæredygtig Indeks KL)
- Verden Etik Indeks KL
 - Andelsklasse Verden Etik Indeks W DKK d

Lagerbeskattede afdelinger:

- HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (EM Bonds Short Duration Acc KL)
 - Andelsklasse HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk
 - Andelsklasse HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h
- Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL (Corporate Bonds HY Acc KL)
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk
 - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
- Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL (European Value Equities Acc KL)
 - Andelsklasse Europa Ligevægt & Value W DKK Acc
- BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc KL)
 - Andelsklasse BRIK A DKK Akk
 - Andelsklasse BRIK W DKK Akk
- USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL (American Value Equities Acc KL)
 - Andelsklasse USA Ligevægt & Value W DKK Akk

Betalings- og informationssteder i Tyskland ("deutsche Zahl- und Informationsstellen") fremgår af punkt 35 i dette prospekt.

Indløsnings- og ombytningsanmodninger kan indgives til de tyske betalings- og informations-steder. Samtlige betalinger til investorer, inklusive indløsningsprovenu og eventuelle udlodninger samt andre betalinger kan efter investorens ønske afvikles gennem de tyske betalings- og informationssteder.

Investeringsforeningens prospekt, Central Investorinformation, vedtægter, halvårsrapporter og den reviderede årsrapport kan rekvireres gratis hos betalings- og informationsstederne.

Oplysninger om andelenes indre værdi, emissions- og indløsningspriser fås hos betalings- og oplysningsstederne samt på foreningens hjemmeside på alle bankdage. Emissions- og indløsningspriserne offentliggøres endvidere på den elektroniske platform www.fundinfo.com på alle bankdage.

Foreningens andelsklasser B er skattetransparente afdelinger og skatteoplysninger (ausschüttungsgleiche Erträge) indberettes og offentliggøres i Bundesanzeiger. Øvrige meddelelser til investorerne fås hos de tyske betalings- og informationssteder og offentliggøres i overensstemmelse med den danske lovgivning.

For foreningens andelsklasser B, som henvender sig til tyske investorer, gælder, at opgørelsen af udbyttet i afdelingen overholder såvel ligningslovens regler til opgørelse af minimumsindkomsten som de tyske regler (Investmentsteuergesetz) til opgørelse af beløb til rådighed for udlodning.

De under afsnittet "Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger" nævnte oplysninger, der kan rekvireres hos investeringsforeningen, fås også gratis hos de tyske betalings- og informationssteder.

34. Særlige risici som følge af skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.

Investeringsforeningen er forpligtet til på de tyske skattemyndigheders anfordring fx at dokumentere rigtigheden af det offentliggjorte beskatningsgrundlag. Grundlaget for beregningen af sådanne oplysninger kan tolkes på forskellige måder og det kan ikke garanteres, at de tyske skattemyndigheder anerkender alle aspekter af den af investeringsforeningen anvendte metode.

Desuden bør investorer være bevidst om, at rettelser i tilfælde af fejl generelt ikke gennemføres med tilbagevirkende kraft, men principielt først er gældende for det pågældende regnskabsår. Tilsvarende kan en rettelse enten være en fordel eller ulempe for investorer, der har modtaget dividende eller har fået godskrevet akkumulerede beløb i løbet af regnskabsåret.

35. Skattebestemmelser i henhold til tysk investeringskattereform (gældende fra 1. januar 2018)

Oplysningerne om skattebestemmelserne gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Tyskland, og oplysningerne tager udgangspunkt i det aktuelle lovgrundlag. Vi giver ikke nogen garanti for, at den skattemæssige vurdering ikke kan ændre sig som følge af lovgivningen, retsplejen eller skattemyndighedernes afgørelser.

Beskatningen kan afhænge af forskellige individuelle forhold, der ikke er medtaget her. Vi anbefaler således investorer at konsultere en skatterådgiver i forbindelse med deres personlige skatteforhold.

Vi anbefaler investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Tyskland, før køb af beviser i de i dette prospekt beskrevne afdelinger, at afklare mulige skattemæssige konsekvenser i forbindelse med køb af beviserne med en skatterådgiver i deres respektive hjemland.

I. Beskatning af investeringsfonde

I Tyskland er udenlandske fonde underlagt en partiel selskabsskattepligt, hvis de opnår indenlandsk indkomst fra beviserne og anden indenlandsk indkomst i henhold til begrænset indkomstskattepligt (med undtagelse af gevinst fra salg af andele i kapital-selskaber). Selskabsskatten udgør aktuelt 15 pct.

II. Beskatning af investorer

Investeringsafkast (fonden's udlodninger, løbende beskatning (Vorabpauschale) og gevinster fra salg af beviserne vil for privatinvestorer fremover blive opgjort som kapitalindkomst og beskattet med indkomstskat i det omfang disse sammen med det øvrige kapitalafkast overstiger et fast årligt opsparingsbeløb på 801 euro (for enlige eller særskilt beskattede ægtefæller) hhv. 1.602 euro (for sambeskattede ægtepar). Under visse forudsætninger er et fast beløb af disse investeringsafkast skattefrit for investorer (dvs. delvis skattefritagelse).

Kapitalindkomst skal som udgangspunkt beskattes med 25 pct. (plus solidaritetsskat og eventuel kirkeskat). Beskatningen har for privatinvestorer frigørende virkning (på tysk Abgeltungssteuer) således at kapitalindkomst herefter ikke skal angives på selvangivelsen. Ved indeholdelse af skatten foretager deponeringsstedet som udgangspunkt allerede en tabsopgørelse og indregner udenlandsk kildeskat, der hidrører fra direkte investeringer.

Beskatningen har dog fx ikke nogen frigørende virkning, hvis den personlige skattesats er lavere end 25 pct. I givet fald kan kapitalindkomsten oplyses i selvangivelsen. Skattemyndighederne vil så anvende den lavere personlige skattesats og modregner den foretagne beskatning i den personlige skat (på tysk Günstigerprüfung).

Hvis kapitalindkomsten ikke er blevet beskattet (fx i tilfælde af opbevaring i depot i udlandet eller fordi afkastet er opnået i forbindelse med salg af fondsbeviser i et udenlandsk depot), skal disse indtægter oplyses i selvangivelsen. I forbindelse med skatteligningen skal kapitalindkomst således ligeledes beskattes med kildeskatten på 25 pct. eller den lavere personlige skattesats.

Hvis beviserne indgår som virksomhedens aktiver, skal afkastet fra beviserne skattemæssigt oplyses som driftsindkomst.

Udlodninger

Udlodninger skal i forbindelse med privatinvestorer som udgangspunkt beskattes som indkomst.

Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 30 pct. af udlodningen skattefri for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne aktiefonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 51 pct. af deres værdi i kapitalandele. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 15 pct. af udlodningen skattefri for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne blandingsfonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 25 pct. af deres værdi i kapitalandele. I forbindelse med fonde, der hverken opfylder de skattemæssige forudsætninger for aktiefonde eller blandingsfonde, gælder der ingen delvis skattefritagelse for udlodningen.

Erhvervsinvestorer skal som udgangspunkt beskatte udlodninger med indkomstskat eller selskabsskat og disse er desuden underlagt erhvervsskat. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 60 pct. af udlodningen skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 30 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 80 pct. af udlodningen er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 40 pct. af udlodningen er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber, og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 30 pct. af udlodningen skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 15 pct. af udlodningen i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Opfylder fonden de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 30 pct. af udlodningen skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 15 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 40 pct. af udlodningen er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 20 pct. af udlodningen er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 15 pct. af udlodningen skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 7,5 pct. af udlodningen i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Ved opbevaring i depot i indlandet gælder der som regel et skattefradrag på 25 pct. for udlodningen (plus solidaritetsskat og evt. kirkeskat). Den delvise skattefritagelse i forbindelse med aktie- og blandingsfonde kan som udgangspunkt allerede medtages ved skattefradraget. Her gælder skattefradraget på 30 pct. for privatinvestorer i forbindelse med aktiefonde og på 15 pct. ved blandingsfonde i givet fald også for erhvervsinvestorer.

Forudbetalt engangsbeløb

Engangsbeløbet svarer til forskellen mellem fondens udlodning indenfor et kalenderår og det såkaldte basisafkast. Basisafkastet beregnes ved at multiplicere bevisets indløsningspris ved starten af kalenderåret med 70 pct. af basisrenten, der afledes af det langsigtet realiserbare afkast fra offentlige obligationer. Basisafkastet er begrænset til merafkastet, der fremkommer ved indløsningsprisen ved kalenderårets start og ved kalenderårets slutning plus udlodningen i det pågældende kalenderår. I det år, hvor beviserne er købt, reduceres engangsbeløbet med en tolvtedel for hver måned, der går forud for købsmåneden. Engangsbeløbet beregnes som modtaget den første hverdag i det efterfølgende kalenderår.

Engangsbeløbet skal i forbindelse med privatinvestorer som udgangspunkt beskattes som indkomst. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 30 pct. af engangsbeløbet skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne aktiefonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 51 pct. af deres værdi i kapitalandele. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 15 pct. af engangsbeløbet skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne blandingsfonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 25 pct. af deres værdi i kapitalandele. I forbindelse med fonde, der hverken opfylder de skattemæssige forudsætninger for aktiefonde eller blandingsfonde, gælder der ingen delvis skattefritagelse for engangsbeløbet.

Erhvervsinvestorer skal som udgangspunkt beskatte engangsbeløbet med indkomstskat eller selskabsskat og det er desuden underlagt erhvervsskat. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 60 pct. af engangsbeløbet skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 30 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 80 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 40 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 30 pct. af engangsbeløbet skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 15 pct. af engangsbeløbet i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Opfylder fonden de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 30 pct. af engangsbeløbet skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 15 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 40 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 20 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 15 pct. af engangsbeløbet skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 7,5 pct. af engangsbeløbet i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Ved opbevaring i depot i indlandet gælder der som regel et skattefradrag på 25 pct. for engangsbeløbet (plus solidaritetsskat og evt. kirkeskat). Den delvise skattefritagelse i forbindelse med aktie- og blandingsfonde kan som udgangspunkt allerede medtages ved skattefradraget. Her gælder skattefradraget på 30 pct. for privatinvestorer i forbindelse med aktiefonde og på 15 pct. ved blandingsfonde i givet fald også for erhvervsinvestorer.

Gevinst ved salg på investorniveau

Ved salg af beviser i fonden, skal gevinster som udgangspunkt beskattes som indkomst i forbindelse med privatinvestorer. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 30 pct. af gevinsten skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne aktiefonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 51 pct. af deres værdi i kapitalandele. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 15 pct. af gevinsten skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne blandingsfonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 25 pct. af deres værdi i kapitalandele. Omvendt kan investorer ikke fratække et tab ved salg svarende til den gældende delvise skattefritagelse. I forbindelse med fonde, der hverken opfylder de skattemæssige forudsætninger for aktiefonde eller blandingsfonde gælder der ingen delvis skattefritagelse for gevinsten.

Ved beregning af gevinsten skal det i ejertiden beregnede engangsbeløb fratregkes gevinsten.

Beskatning af gevinst i forbindelse med privatinvestorer gælder også, hvis der ved salg af beviserne er tale om såkaldte "gamle beviser" (beviser købt før 1. januar 2018). Desuden gælder disse gamle beviser som solgt den 31. december 2017 og købt igen 1. januar 2018. Gevinsten i forbindelse med dette fiktive salg pr. 31. december 2017 beskattes dog først, når beviserne rent faktisk bliver solgt. I forbindelse med "gamle beviser" beregnes gevinsten ad 2 omgange i forbindelse med det faktiske salg. Værdiændringer ved "gamle beviser", der er indtruffet mellem købstidspunktet og 31. december 2017, indregnes i forbindelse med beregning af den fiktive gevinst ved salg pr. 31. december 2017. Værdiændringer ved "gamle beviser", der er indtruffet efter 1. januar 2018, indregnes derimod i forbindelse med beregning af gevinst ved det faktiske salg.

Er de "gamle beviser" købt før indførelse af "Abgeltungssteuer", dvs. før 1. januar 2009, er der for privatinvestorer tale om skattefrie beviser (på tysk bestandsgeschützte Alt-Anteile). Alle afkast indtil 31. december 2017 er skattefrie. Gevinster fra og med 1. januar 2018 skal beskattes, men investorer med sådanne beviser har et særligt skattefradrag på 100.000 euro. Dette skattefradrag kan dog kun bruges, hvis den pågældende investor nøje dokumenterer gevinsten over for de pågældende skattemyndigheder.

Erhvervsinvestorer skal som udgangspunkt beskattes ved salg med indkomstskat eller selskabsskat samt erhvervsskat. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 60 pct. af gevinst ved salg skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 30 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 80 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 40 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikrings-selskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 30 pct. af gevinst ved salg skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 15 pct. af gevinst ved salg i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Opfylder fonden de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 30 pct. af gevinst ved salg skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 15 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 40 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 20 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikrings-selskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 15 pct. af gevinst ved salg skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 7,5 pct. af gevinst ved salg i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Ved opbevaring i depot i indlandet gælder der som regel et skattefradrag på 25 pct. for gevinst ved salg (plus solidaritetsskat og evt. kirkeskat) i forbindelse med privatinvestorer. Den delvise skattefritagelse i forbindelse med aktie- og blandingsfonde kan som udgangspunkt allerede medtages ved skattefradraget. Sælger privatinvestorer beviser med tab, kan dette tab modregnes med anden positiv kapitalindkomst. Hvis der i samme kalenderår realiseres positiv kapitalindkomst ved deponeringsstedet, der foretager skattefradraget, foretager deponeringsstedet modregning af tabet.

Erhvervsinvestorer har som regel ikke noget skattefradrag i forbindelse med gevinst ved salg.

Ændring af gældende delvis skattefritagelse

Ændrer den gældende delvise skattefritagelsesprocent sig eller er forudsætningerne for delvis skattefritagelse ikke længere opfyldt, anses investeringsbeviset som solgt og som købt igen den efterfølgende dag. Gevinsten i forbindelse med dette fiktive salg beregnes dog først som modtaget ved faktisk salg af investeringsbeviset.

Beskatning i forbindelse med afvikling

Under afvikling af fonden beregnes udlodninger kun som afkast, hvis de indeholder værdiforhøjelsen i det pågældende kalenderår.

Udenlandsk kildeskat

For fondens udenlandske afkast tilbageholdes der delvist kildeskat i det pågældende land. Denne kildeskat kan ikke fratrækkes skatten hos den pågældende investor.

Skattemæssige konsekvenser i forbindelse med fusion

I forbindelse med fusion af 2 fonde i henhold til den tyske investeringslov (Investmentsteuergesetz) skal de skjulte reserver ikke afdækkes i forbindelse med investorerne. Det vil sige, at denne proces er skatteneutral. Investeringsfondene skal i den forbindelse være underlagt samme lov som den udenlandske stat, der yder administrativ bistand og inddrivelsesbistand. Hvis investorerne i den ophørende investeringsfond modtager et kontantbeløb skal dette behandles som en udlodning.