Fællesprospekt

Afdelinger og andelsklasser i

Investeringsforeningen SEBinvest

2. juni 2020

Indhold

Indhold 2
Ansvar for prospektet 4
Basisoplysninger 5
Depotselskab 8
Risikofaktorer- og rammer 10
Investeringspolitik og socialt ansvar 13
Omkostninger og samarbejdsaftaler 15
Særligt vedrørende master- og feederinstitutter 21
Global Opportunity AKL 21
Emerging Market Equities (Hermes) AKL 23
ÅOP 25
Finansielle rapporter 27
Udbud og tegning af andele 28
Indløsning af andele 30
Offentliggørelse af priser 31
Handel på et reguleret marked 32
Andelenes rettigheder 33
Andelsklasser 34
Aflønningspolitik 35
Beskatning 36
Afdelingsbeskrivelser 39
Europa Højt udbytte AKL 39
AKL Europa Højt Udbytte P *39*
AKL Europa Højt Udbytte I *39*
Mellemlange Obligationer 42
Danske Aktier AKL med andelsklasserne 44
AKL Danske Aktier P *44*
AKL Danske Aktier I *44*
Balance Defensiv AKL med andelsklassen 47
AKL Balance Defensiv P *47*
Balance Stabil AKL med andelsklassen 51
AKL Balance Stabil P *51*
Balance Vækst AKL med andelsklassen 55
AKL Balance Vækst P *55*

Lange Obligationer 59
Danske Aktier Akkumulerende AKL 61
AKL Danske Aktier Akkumulerende P *61*
AKL Danske Aktier Akkumulerende I *61*
Kort Rente 63
Nordiske Aktier AKL 65
AKL Nordiske Aktier P *65*
Kreditobligationer (euro) AKL 67
AKL Kreditobligationer (euro) P *67*
AKL Kreditobligationer (euro) I *67*
Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller. *69*
Europa Indeks AKL 70
AKL Europa Indeks I *70*
Europa Small Cap AKL 73
AKL Europa Small Cap P *73*
AKL Europa Small Cap I *73*
Japan Hybrid AKL 76
AKL Japan Hybrid P *76*
AKL Japan Hybrid I *76*
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling 79
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling *79*
Nordamerika Indeks AKL 82
AKL Nordamerika Indeks I *82*
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL 85
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P *85*
US High Yield Bonds (Columbia) AKL 88
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P *88*
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I *88*
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL 91
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P *91*
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I *91*
Global Opportunity AKL 94
AKL Global Opportunity P *94*
Emerging Market Equities (Hermes) AKL 97
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P *97*

Ansvar for prospektet

Vi 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 medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 26. maj 2020

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest:

Carsten Wiggers
(Bestyrelsesformand)

Morten Amtrup

Britta Fladeland Iversen

Annette Larsen

Basisoplysninger

Navn og adresse
Investeringsforeningen SEBinvest (herefter "Foreningen")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
E-mail: sebinvest@seb.dk

Registreringsnumre
Finanstilsynet: FT nr. 11.107
Erhvervsstyrelsen: CVR nr. 21 00 49 79

Stiftelse
Foreningen er stiftet den 1. juli 1998 på initiativ af Skandinaviska Enskilda Banken A/S.

Foreningen blev pr. 25. juni 2012 fusioneret med Investeringsforening SEB Institutionel (herefter "Fusionen"). Fusionen medførte, at de under Investeringsforeningen SEB Institutionel tilhørende afdelinger er blevet tilknyttet Foreningen. I forbindelse med Fusionen er afdelingsnummeret i både Foreningen og Investeringsforeningen SEB Institutionel blevet fjernet fra Afdelingernes navn. Samtidig har afdelingerne under Investeringsforeningen SEB Institutionel fået tildelt et nyt SE nr. af SKAT som følge af Fusionen.

Foreningen har for tiden følgende afdelinger:

Tabel: Afdelinger og andelsklasser i Investeringsforeningen SEBinvest

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelse	ISIN	Børsnoteret (X)
Europa Højt Udbytte AKL	21 31 70 04	01-07-1998		
- AKL Europa Højt Udbytte P	35 45 51 08	06-04-2017	DK0016002496	X
- AKL Europa Højt Udbytte I	35 45 51 24	06-04-2017	DK0060811776	
Mellemlange Obligationer	21 31 68 49	09-11-1998	DK0016015639	X
Danske Aktier AKL	11 80 77 12	08-10-1999		
- AKL Danske Aktier P	35 45 51 32	06-04-2017	DK0010260629	X
- AKL Danske Aktier I	35 45 51 40	06-04-2017	DK0060811859	
Balance Defensiv AKL	11 88 34 19	01-11-2000		
- AKL Balance Defensiv P	35 45 51 59	06-04-2017	DK0010273523	X
Balance Stabil AKL	11 88 33 62	01-11-2000		
- AKL Balance Stabil P	35 45 51 75	06-04-2017	DK0010293606	X
Balance Vækst AKL	11 88 34 27	01-11-2000		
- AKL Balance Vækst P	35 45 51 91	06-04-2017	DK0010273796	X
Lange Obligationer	29 38 29 48	03-07-2006	DK0060046951	X
Danske Aktier Akkumulerende AKL	29 76 33 72	18-10-2006		
- AKL Danske Aktier Akkumulerende P	35 45 52 13	06-04-2017	DK0060059186	X
- AKL Danske Aktier Akkumulerende I	35 45 52 21	06-04-2017	DK0060812238	
Kort Rente	30 11 15 08	08-10-2007	DK0060098598	
Nordiske Aktier AKL	31 01 95 91	01-02-2008		
- AKL Nordiske Aktier P	35 45 52 48	06-04-2017	DK0060130235	X
Kreditobligationer (euro) AKL	31 04 76 09	14-05-2008		
- AKL Kreditobligationer (euro) P	35 45 52 64	06-04-2017	DK0060159135	X
- AKL Kreditobligationer (euro) I	35 45 52 72	06-04-2017	DK0060812584	
Europa Indeks AKL	33 47 40 08	01-03-1999		
- AKL Europa Indeks I	35 45 52 80	06-04-2017	DK0016283054	X

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelse	ISIN	Børsnoteret (X)
Europa Small Cap AKL	33 47 40 16	01-03-1999		
- AKL Europa Small Cap P	35 45 52 99	06-04-2017	DK0016283211	X
- AKL Europa Small Cap I	35 45 53 02	06-04-2017	DK0060812667	
Japan Hybrid AKL	33 47 40 24	20-04-1999		
- AKL Japan Hybrid P	35 45 53 10	06-04-2017	DK0016283484	X
- AKL Japan Hybrid I	35 45 53 29	06-04-2017	DK0060812741	
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	33 47 40 59	11-11-1999		
- AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	35 45 53 37	06-04-2017	DK0016283567	X
Nordamerika Indeks AKL	33 47 40 40	26-06-2000		
- AKL Nordamerika Indeks I	35 45 53 45	06-04-2017	DK0016283997	X
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	33 47 40 75	22-01-2002		
- AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	35 45 53 53	06-04-2017	DK0016284029	X
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	33 47 40 91	23-11-2006		
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	35 45 53 88	06-04-2017	DK0060065829	X
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	35 45 53 96	06-04-2017	DK0060812907	
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	34 18 74 95	15-12-2014		
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL P	35 45 54 18	06-04-2017	DK0060606689	X
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL I	35 45 54 26	06-04-2017	DK0060813046	
Global Opportunity AKL	38 86 40 92	26-06-2017		
- AKL Global Opportunity P	38 86 41 30	26-06-2017	DK0060908267	
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	40 80 24 87	28-08-2019		
- AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	40 86 61 67	28-08-2019	DK0061151958	

Målgruppe
For en nærmere definition af investorprofilen henvises til beskrivelser under de respektive afdelinger og deres andelsklasser.

Formål
Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Prospektets offentliggørelse
Nærværende prospekt offentliggøres den 2. juni 2020.

Prospektet indeholder tillige Foreningens vedtægter. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendes til Finanstilsynet i Danmark i henhold til § 102 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelene, der udbydes i løbende emission i overensstemmelse med prospektets bestemmelser herom, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Prospektets oplysninger kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller skattemæssige forhold. Investorer opfordres til at søge bistand herom hos egne investerings- og skatterådgiver.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske prospekt og eventuelt oversatte versioner heraf gælder den danske udgave. Medmindre andet er anført, henvises der altid til dansk lovgivning i prospektet.

Bestyrelse
Tabel: Afdelingens bestyrelse

Navn	Bopæl eller ansættelsessted
Carsten Wiggers, formand Direktør	Skodsborg Strandvej 115 A, 4. 2942 Skodsborg
Morten Amtrup Direktør, Vilvorde Invest ApS, cand.oecon.	Vilvordevej 52 2920 Charlottenlund
Britta Fladeland Iversen Direktør, Statsautoriseret Revisor (med deponeret bestalling)	Arrenakkevej 20B 3300 Frederiksværk
Annette Larsen Direktør, A.L. Virksomhedsrådgivning	Ved Hjortekæret 5 2800 Kongens Lyngby

Bestyrelsens ret til ændringer
Enhver oplysning i nærværende prospekt om investeringsstrategi og risikoprofil kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Investeringsforvaltningsselskab
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (herefter "Administrator")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Direktør: Peter Kock

Revision
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR nr.: 33 77 12 31

Depotselskab
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige
(herefter "Depotselskab")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Aktiebogfører
Computershare A/S
Lottenborgvej 26 D, 1. sal
2800 Kongens Lyngby

Tilsyn
Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82
Web: www.ftnet.dk

Depotselskab

Depotselskabet er en filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige. Foreningens depotselskabsaftale omfatter forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter og likvide midler. Depotselskabsaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Depotselskabets pligter
Overordnet skal Depotselskabet varetage kontrol af kontanter/konti og betalingsstrømme, opbevaring af aktiver og verificering af ejerskab, samt tilsyn med en række dispositioner Foreningen foretager.

Depotselskabet skal sikre effektiv og korrekt overvågning af Foreningens betalingsstrømme og kontanter/konti ved bl.a. at føre særlig kontrol med, at alle betalinger foretaget af eller på vegne af eller til investorerne i forbindelse med tegning eller indløsning, salg, udstedelse, tilbagekøb, annullering, eller anden disposition vedrørende andele i Foreningen er modtaget hhv. udbetalt.

Depotselskabet skal oprette en klar og fyldestgørende eskaleringsprocedure til at afhjælpe situationer, hvor potentielle uregelmæssigheder konstateres i løbet af Depotselskabets opgaver; oplysningerne herom skal stilles til rådighed for Administrationsselskabets kompetente myndigheder efter anmodning. Depotselskabet skal således løbende overvåge resultaterne af afstemningerne og de foranstaltninger, der træffes som følge af eventuelle uoverensstemmelser konstateret i afstemningsprocedurerne, og straks underrette Administrator, hvis uregelmæssigheder ikke afhjælpes uden unødig forsinkelse, og herefter også de kompetente myndigheder, hvis situationen ikke kan afklares og/eller korrigeres.

Depotselskabet skal sikre, at de opbevarede finansielle instrumenter registreres på konti eller i depoter, der er separate fra Depotselskabets egne, og at de benyttede konti og depoter er oprettet i Foreningens eller Administrators navn, således at de til enhver tid kan identificeres som tilhørende Foreningen.

Dette gælder dog ikke for Foreningens udenlandske værdipapirer, idet disse godt kan opbevares i et samledepot i et udenlandsk kreditinstitut.

Finansielle instrumenter omfatter værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler.

Depotselskabets kontrolopgaver
Depotselskabet skal under iagttagelsen at sine tilsynsaktiviteter bl.a. sikre, at;

- salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af andele i Foreningen sker i overensstemmelse med gældende dansk ret og Foreningens vedtægter;
- beregningen af den indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende ret og Foreningens vedtægter, m.v. og
- modydelsen i forbindelse med transaktioner, som Foreningen indgår i, leveres til Foreningen inden for sædvanlige frister (almindelig valør).

Depotselskabet skal føre en rimelig kontrol med, at Foreningens investeringer ikke strider imod gældende ret, Foreningens vedtægter, udbudsdokumenter, m.v.

I øvrigt henvises til Depotselskabets forpligtelser i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Vederlag
For hver enkelt værdipapirtype er der aftalt et gebyr for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af markedsværdien og opkræves halvårligt.

Gebyret for de enkelte afdelinger og værdipapirtyper fremgår af tabellen som følger nedenfor.

Tabel: Vederlag fordelt for Foreningens Afdelinger

Afdelingsnavn	Danske værdipapirer % sats/VP gebyr	Udenlandske obligationer % sats	Udenlandske Aktier % sats
Danske Aktier AKL	0,02	n.a.	n.a.
Danske Aktier Akkumulerende AKL	0,02	n.a.	n.a.
Nordiske Aktier AKL	VP gebyr	n.a.	0,05
Europa Højt Udbytte AKL	VP gebyr	n.a.	0,05
Kort Rente	VP gebyr	n.a.	n.a.
Mellemlange Obligationer	VP gebyr	0,03	n.a.
Lange Obligationer	VP gebyr	0,03	n.a.
Kreditobligationer (Euro) AKL	VP gebyr	0,05	n.a.
Balance Defensiv AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Balance Stabil AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Balance Vækst AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Europa Indeks AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Europa Small Cap AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Japan Hybrid AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	VP gebyr	0,05	0,05
Nordamerika Indeks AKL	VP gebyr	0,03	0,05
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	VP gebyr	0,05	n.a.
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	VP gebyr	0,05	n.a.
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	VP gebyr	0,05	0,05.
Global Opportunity AKL	VP gebyr	n.a.	0,007
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	0,004	n.a.	n.a.

Gebyret opkræves halvårligt. Ved procentvis beholdningsgebyrer beregnes gebyret af kursværdien, hvor grundlaget for beregningen er den gennemsnitlige værdi i perioden.

Afdelingerne faktureres endvidere for ydelser udført af VP Securities A/S. De fakturerede omkostninger indeholder bl.a. gebyr for cirkulerende mængde, udbetalinger af udbytter til investorerne, navnenotering, investormeddelelser og emissionsafgift. Afdelingen betaler desuden et interbankaktiegebyr, som fastsættes i henhold til Finansrådets prismodel.

Afdelingerne betaler derudover notagebyr til dækning af handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaftale. Kurtage samt eventuelle registreringsomkostninger betales ligeledes særskilt. Endelig betaler afdelingerne, med undtagelse af Afdeling Emerging Market Equities (Hermes) AKL, jf. nedenfor, et årligt udsteder- og kontrolgebyr på DKK 15.000 + moms. For afdelinger opdelt i andelsklasser, betales der udelukkende udsteder- og kontrolgebyr af andelsklasserne.

Afdeling Emerging Market Equities (Hermes) AKL betaler udover det i skemaet ovenfor anførte depotgebyr et årligt udstedergebyr på DKK 20.000 + moms samt et særskilt, årligt kontrolgebyr på 0,004 %, dog minimum DKK 20.000 + moms.

For danske finansielle instrumenter registreret i VP Securities A/S (herefter "VP") bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsandele betalt af aktieselskaberne og/eller investeringsforeningerne. For øvrige omkostninger se afsnit "Omkostninger og samarbejdsaftaler".

Udlevering af supplerende oplysninger
Efter anmodning vil følgende oplysninger blive stillet til rådighed for investorerne:

- Navn, adresse og CVR-nr. på Foreningens depotselskab
- En beskrivelse af Depotselskabets opgaver
- De interessekonflikter, som måtte opstå
- En beskrivelse af de opbevaringsopgaver, som Foreningens depotselskab har delegeret til tredjemand
- En liste over de tredjemænd, som Depotselskabet har delegeret opbevaringsopgaver til
- En liste over de virksomheder, som tredjemand har videredelegeret opbevaringsopgaver til
- En beskrivelse af de eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegation og videredelegation

Risikofaktorer- og rammer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i andele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Historiske afkast kan ikke anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Afhængigt af hvilke aktivtyper en afdeling foretager sine investeringer i vil den være særligt eksponeret mod forskellige typer af risici. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

Markedsrisiko
Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien ændres løbende. Mange faktorer påvirker prissætningen af de finansielle instrumenter. Det kan være den økonomiske udvikling i samfundet, eller hos den enkelte virksomhed eller udsteder af de finansielle instrumenter. Men det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen. Markedsrisikoen opgøres på mange måder herunder som rente-, aktie- og valutarisiko.

Renterisiko
Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtigelserne. Kursudsvingene på obligationsmarkederne er typisk mindre end på aktiemarkedet og er ikke nødvendigvis samtidige.

Aktierisiko
I afdelingerne, der investerer i aktier, vil der kunne forekomme store udsving i andelenes værdi. Det skyldes, at bevægelserne på aktiemarkederne ofte kan være større - i såvel positiv som negativ retning - end tilfældet er på rentemarkederne.

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdifastsættelsen af afdelingernes andele. Aktierisikoen bliver formindsket en del ved at investeringerne er spredt på flere lande, sektorer og mange selskaber.

Valutarisiko
I de afdelinger, der investerer i udlandet, vil hovedparten af formuen være investeret i finansielle instrumenter med en anden valuta end danske kroner. Værdien af investeringen omregnet til danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne.

Kursudsvingene på valuta kan være betydelig afhængig af de politiske og økonomiske relationer mellem landene og regionerne. Den danske krone er knyttet til euroen, hvorfor der føres en pengepolitik og valutapolitik, som skal sikre stabile kurser mellem de to valutaer. Dette er dog ingen garanti for, at der ikke i fremtiden kan ske forskydninger mellem den danske krone og euroen.

I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskydninger i kursrelationerne.

Likviditetsrisiko
Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked.

Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Afdelingerne må højst investere 10 % af deres respektive formuer i instrumenter, bortset fra indskud i kreditinstitutter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Kreditrisiko
Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en skyldner (debitor) ikke kan leve op til sin betalingsforpligtelse.

Udstederrisiko
En udsteders kreditværdighed (solvens eller villighed til at betale) kan blive forringet. Obligationer indebærer en kreditrisiko på udsteder, og udstederens kreditrating kan bruges som benchmark. Obligationer udstedt af en udsteder med en lav rating er generelt anset som værende obligationer med en høj kreditrisiko samt højere sandsynlighed for misligholdelse end de obligationer, der er udstedt af en udsteder med en højere rating. Hvis en udsteder af obligationer kommer i økonomiske vanskeligheder, kan det berøre værdien af obligationerne (værdien kan i værste fald blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer (betalingerne kan helt ophøre).

Modpartsrisiko
Afdelinger, der gennemfører OTC-handler, bliver eksponeret til risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten. Ved en OTC-handel har afdelingen dermed en risiko for, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser under den pågældende handel.

Afviklingsrisiko
Afviklingsrisiko, er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til Foreningen i forbindelse med afviklingen af en handel. Risikoen er lille eller ofte ikke eksisterende, da afviklingen af et finansielt instrument sker via et afviklingssystem for finansielle instrumenter med levering mod betaling.

Geografisk risiko
Investeringer i et begrænset geografisk område kan betyde en højere gennemsnitlig risiko som følge af en højere grad af koncentration, mindre markedslikviditet, eller større følsomhed til ændringer i markedssituationen.

Investeringer i emerging markets er ofte mere volatile end investeringer i etablerede markeder. Emerging market økonomier og deres finansielle markeder kan fra tid til anden blive ramt af markedets mistillid som følge af politiske forhold, manglende effektive institutioner til styring af penge- og finanspolitik, valutaforhold, skatteopkrævning etc. Nogle lande kan tillige være præget af korruption og generel politisk mistro, som kan føre til pludselig ændrede markedsvilkår herunder nationaliseringer eller særbeskatning af gevinster. Foreningens investeringspolitik vil dog altid være at undgå de mest risikable lande.

Afledte finansielle instrumenter
Afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, påtager sig en risiko svarende til markedseksponeringen på de underliggende instrumenter. Udviklingen i de underliggende instrumenter vil således påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter i enten positiv eller negativ retning. Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager de afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter kan derimod indebære en modparts- og kreditrisiko for afdelingerne.

Depotbeviser (ADR og GDR)
Flere afdelinger har mulighed for at investere i depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. Depotbeviser er et finansielt instrument, som kan sidestilles med aktier, men som risikomæssigt har særlige risici ud over de markedsmæssige. Depotbeviser kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC. Depotbeviset kan give adgang til ombytning til de underliggende aktier, men det er som ofte ikke tilfældet. Depotbeviset indebærer derfor en modpartsrisiko på udsteder. Der kan også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

Kontanter og indskud i kreditinstitutter
Afdelinger, der foretager indskud eller har kontanter stående hos kreditinstitutter, påtager sig en kreditrisiko på det pågældende kreditinstitut og dermed en risiko for, at afdelingerne kan lide tab.

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang. Det vil sige, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger.

En kontantandel på over 10 % i mere end 5 dage kræver direktionens godkendelse.

Aktieudlån
Ingen af Foreningens afdelinger har vedtægtsmæssig hjemmel til at foretage aktieudlån.

Lån
Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af afdelingerne fået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue bortset fra lån med investeringsformål.

Operationel risiko
Den operationelle risiko for Foreningen håndteres af Administrator i henhold til administrationsaftalen. Administrator er pligtig til mindst én gang årligt at aflægge rapport om system og IT-risikoen, procedurerisici, selskabets kompetencer, herunder de juridiske kompetencer, samt hvorledes de forskellige risici håndteres. Endelig er Administrator forpligtet til at indgå en bestyrelses- og professionel ansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl.

Udøvelse af stemmeret
Foreningens bestyrelse har besluttet, at udøvelse af stemmeret kun benyttes i tilfælde, hvor afstemningen kan få positive konsekvenser for afkastet. I tilfælde af udsigt til tab skal investeringerne afhændes frem for udøvelse af stemmeret.

Foreningen har udarbejdet en politik for området og har indgået aftale med Foreningens investeringsrådgiver om overvågning af og vejledning om relevante selskabsbegivenheder, som er til afstemning.

Udlevering af supplerende oplysninger
Ethvert medlem kan ved henvendelse til Administrator få udleveret supplerende oplysninger om de enkelte afdelinger i Foreningen om de kvantitative grænser, der gælder for den enkelte afdelings risikostyring og om de metoder, Administrator 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 det enkelte finansielle instrument eller for en kategori af finansielle instrumenter.

Investeringspolitik og socialt ansvar

Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i de enkelte afdelingers placeringsregler. Enkelte afdelinger følger en indeksorienteret (passiv) investeringsstrategi. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

Socialt ansvarlig Investeringspolitik
Der er i dag stor fokus på virksomhedernes sociale ansvar. Det er bestyrelsernes politik at Foreningen tager del i dette generelle samfundsansvar.

Der har desuden i flere år været stigende offentlig fokus på investering i obligationer udstedt af stater, hvor det demokratiske system ikke lever op til gængse etiske standarder. Det er ligeledes bestyrelsens politik at tage del i samfundsansvaret, når det gælder investering i statsobligationer.

I slutningen af 2013 udgav Rådet for samfundsansvar en vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer. Foreningen forsøger at følge vejledningens generelle konklusioner om at udvise samfundsansvar, herunder at følge de sanktioner, som udstikkes af FN, EU og den danske stat. På bl.a. denne baggrund er der i 2015 udformet og implementeret en politik for ansvarlige investeringer i statsobligationer.

Foreningen har siden 2008 gennem Administrator samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet.

Samarbejdet på området med ansvarlige investeringer med SEB er således udvidet med ovenstående politik for ansvarlige investeringer i statsobligationer.

Håndtering af de etiske aspekter i Foreningen
Administrator samarbejder med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at Foreningen har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet.

Virksomheder
Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles of Responsible Investments).

Foreningen følger SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med Ethix SRI Advisors som konsulent. Administrator modtager fra SEB/Ethix SRI Advisors løbende lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Entreprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

På baggrund af listerne fra SEB/Ethix SRI Advisors vil en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer, blive udelukket af Foreningens investeringsproces. Udelukkelseslisten opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside.

De øvrige selskaber, som ifølge SEB/Ethix SRI Advisors ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/Ethix SRI Advisors søger dialog med nogle af disse virksomheder, med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

Stater (statsobligationer)
Foreningen følger som minimum SEB´s politik for investering i statsobligationer ved at indarbejde den i investeringsprocessen. SEB samarbejder med Ethix SRI Advisors som konsulent. Administrator modtager fra SEB/Ethix SRI Advisors en negativliste over lande, som ikke opfylder gængse etiske standarder.

På baggrund af denne liste fra SEB/Ethix SRI Advisors udelukkes investeringer i en række landes statsobligationer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside.

Politikken vedr. ansvarlige investeringer I statsobligationer er baseret på en udelukkelse (negative screening) af udstedelser fra lande/stater, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner eller ikke kan eller vil leve op til eller beskytte basale menneskerettigheder.

SEB's politik er baseret på Ethix SRI Advisors' "Norm-Based Screening for Countries."

Master/Feederstrukturer og indirekte investeringer
Foreningen omfatter én afdeling (Global Opportunity AKL), der indgår som feederinstitut til et masterinstitut, der ikke administreres af Administrator, jf. afsnittet "Særligt vedrørende master- og feederinstitutter" nedenfor, og hvor masterinstituttets investeringer derfor ikke nødvendigvis overholder SEB's udelukkelsesliste.

Derudover kan en række af afdelingerne foretage investeringer i bl.a. ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., hvor det ikke altid er muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på SEB's udelukkelsesliste.

Førnævnte typer af investeringer kategoriseres samlet set som indirekte investeringer.

Som følge af ovennævnte er afdelingernes indirekte investeringer undtaget fra den overordnede SRI-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om afdelingerne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på SEB's udelukkelsesliste.

Omkostninger og samarbejdsaftaler

Investeringsrådgiver
Foreningen har valgt at indgå en Investeringsrådgivnings- og eksekveringsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter "SEB")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

SEB fungerer ligeledes som Depotselskab for Foreningen.

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEB i overensstemmelse med § 5 i Investeringsrådgivnings- og eksekveringsaftalen vejlede og rådgive Foreningen med hensyn til placeringen af Foreningens midler. SEB har alene en rådgivningsfunktion over for Foreningen og kan således ikke disponere på vegne af Administrator, Foreningen eller de enkelte afdelinger.

Foreningen og Administrator skal træffe alle investeringsbeslutninger.

Foreningen og Administrator bærer således også det fulde ansvar for, at Foreningens investeringer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

SEB er som rådgiver forpligtet til:

- at rådgive Administrator omkring Afdelingernes investeringer på baggrund af Afdelingernes til enhver tid gældende Fondsinstrukser;
- løbende at følge udviklingen i/evaluere de instrumenter, Afdelingerne har investeret i/kan investere i henhold til deres respektive Fondsinstrukser og på baggrund heraf rådgive Administrator om køb og salg af instrumenter, herunder fremsende for Afdelingerne specifikke købs- og salgsanbefalinger, indeholdende relevante oplysninger;
- at rådgive Administrator om udøvelsen af de på vegne af Afdelingerne indkøbte instrumenters rettigheder:
- at formidle/eksekvere de af Administrator på vegne af Afdelingerne godkendte handelsordrer til markedet under iagttagelse af Administrators Best Execution politik;
- at forestå processen for identifikation og udpegning af, samt løbende monitorering og evaluering af underrådgivere (manager selection) og sikre, at disse overholder Afdelingernes respektive Fondsinstrukser samt efterlever kravene i § 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.;
- løbende at evaluere Afdelingernes overordnede investeringsstrategi og rådgive Administrator om ønskede/relevante ændringer;
- at forestå GIPS overvågning- og rapportering på vegne af Afdelingernes porteføljer;
- på løbende basis at levere rådgivning og rapportering om miljø-, samfunds- og ledelsesmæssige forhold (ESG) for de af Aftalen omfattede Afdelinger;
- at levere andre relevante administrative ydelser til Administrator, herunder assistance i forbindelse med afvikling af generalforsamlinger mv.;
- at levere kvartalsvise bestyrelsesrapporteringer på porteføljeniveau for de af Aftalen omfattede Afdelinger. De nærmere krav til indhold mv. aftales separat parterne imellem;
- på foranledning af Administrator at deltage fysisk på bestyrelsesmøder med henblik på afrapportering på en eller flere af de valgte underrådgivere (manager selection) og disses udførelse af opgaverne mv. og
- på foranledning af Administrator at deltage fysisk på bestyrelsesmøder med henblik på afrapportering på en eller flere af Afdelingernes performance, strategi og andre porteføljespecifikke og relevante forhold.

Foreningen og Administrator kan gøre krav gældende mod SEB efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEB ikke er ansvarlig for, at Foreningen og dennes afdelinger som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på finansielle instrumenter indkøbt af Administrator efter rådgivning eller oplysninger fra SEB, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til de finansielle instrumenter, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEB's side.

Investeringsrådgivnings- og eksekveringsaftalen er ikke tidsbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne. Opsigelse kan ske uden varsel. Ved opsigelse lydende på mindre end én måneds varsel kan dokumenterede direkte omkostninger kræves godtgjort. En sådan godtgørelse kan ikke overstige DKK 1 mio.

Underaftaler med eksterne rådgivere

SEB kan med samtykke ved Foreningens bestyrelse indgå underaftaler med eksterne rådgivere i relation til vejledning og rådgivning af Foreningen og afdelingerne i medfør af bestemmelserne i § 64, stk. 2 i lov om investeringsforeninger mv., og derved lade egne opgaver og services eller funktioner udføre hos tredjemand (herefter "Underrådgiver").

Sådanne aftaler er indgået for følgende afdelinger gældende fra den 1. januar 2020:

Tabel: Oversigt over aftaler indgået med underrådgivere

Afdelinger omfattet af aftalen	Underrådgiver
Nordiske Aktier AKL	SEB Investment Management AB (publ), Stockholm
Europa Indeks AKL	SEB Investment Management AB (publ), Stockholm
Japan Hybrid AKL	DLIBJ, London
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	SEB Investment Management AB (publ), Stockholm
Nordamerika Indeks AKL	SEB Investment Management AB (publ), Stockholm
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	Columbia, Minneapolis
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	Muzinich, London
Europa Højt Udbytte AKL	SEB Investment Management AB (publ), Stockholm
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	SKY Harbor Capital Management, LLC, 20 Horseneck Lane, Greenwich, CT
Mellemlange Obligationer	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Danske Aktier AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Balance Defensiv AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Balance Stabil AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Balance Vækst AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Lange Obligationer	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Danske Aktier Akkumulerende AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Kort Rente	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Kreditobligationer (euro) AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Europa Small Cap AKL	SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige

SEB kan alene lade Underrådgiver udføre hele eller væsentlige dele af de til Underrådgiveren delegeret opgaver, når Foreningens bestyrelse har givet tilladelse til en sådan delegation jf. ovenfor. SEB er ved delegationen forpligtet til at:

- sikre at delegationen medfører en mere effektiv udførelse af pågældende opgave;
- sikre at delegationen alene sker til Underrådgivere, der er kvalificeret til at varetage pågældende opgave;
- sikre at videredelegationen ikke medfører forhøjede omkostninger for Foreningen eller afdelingerne;
- sikre at ikke andres interesser tilgodeses på bekostning af investorernes interesser;
- sikre at der ved delegationen ikke opstår uklarhed om, hvem der udfører pågældende opgave herunder at videredelegationen ikke fremstår uigennemsigtig eller medfører uhensigtsmæssig forvaltning af Foreningens og afdelingernes aktiver og
- sikre at Underrådgiver overholder de restriktioner, der er gældende for SEB's rådgivning af afdelingerne.

En given delegation må ikke forhindre, at Foreningens bestyrelse til enhver tid kan overvåge aktiviteterne i afdelingerne, herunder give yderligere instrukser.

I forbindelse med en given delegation er SEB forpligtet til at monitorere og evaluere underrådgiveren med henblik på at sikre en opgaveudførelse i overensstemmelse med de i Investeringsrådgivnings- og eksekveringsaftalen fastsatte krav.

SEB er i forbindelse med videredelegation berettiget til at videregive de for udførelsen af opgaven nødvendige kunde-oplysninger til Underrådgiver, forudsat at denne Underrådgiver i henhold til aftale eller lovgivning er underlagt tavshedspligt, der tilsvarende SEB's.

Vederlag
SEB oppebærer som investeringsrådgiver et årligt vederlag fra hver af afdelingerne.

SEB's årlige vederlag for afdelingerne fremgår af nedenstående tabel.

Tabel: Vederlag fordeling pr. afdeling

Afdeling	Sats (% p.a.)
Nordiske Aktier AKL	0,700
Europa Indeks AKL	0,350
Japan Hybrid AKL	0,700
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	0,450
Nordamerika Indeks AKL	0,350
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	0,650
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	0,600
Europa Højt Udbytte AKL	0,700
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	0,650
Mellemlange Obligationer	0,250
Danske Aktier AKL	0,700
Balance Defensiv AKL	0,600
Balance Stabil AKL	0,650
Balance Vækst AKL	0,650
Lange Obligationer	0,250
Danske Aktier Akkumulerende AKL	0,700
Kort Rente	0,250
Kreditobligationer (euro) AKL	0,500
Europa Small Cap AKL	0,750

Vederlaget til SEB, der er inklusiv evt. moms, opgøres og betales kvartårligt bagud med ¼ af de ovenfor anførte satser og beregnes på grundlag af de respektive afdelingers gennemsnitlige formueværdier (beregnet ved dagligt gennemsnit) ved udgangen af hvert kvartal.

Betaling for aftaler indgået med underrådgivere udpeget i medfør af bestemmelserne i Investeringsrådgivnings- og eksekveringsaftale § 4 er alene et mellemværende mellem SEB og den enkelte Underrådgiver. Dette gælder også, selv om Foreningen skal tiltræde aftalerne

Market Maker
Foreningen har indgået en aftale med SEB om, at SEB i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' (herefter "Nasdaq") handelssystemer løbende stiller priser i de under Foreningen oprettede afdelingers og andelsklassers andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens andele. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Aftalen omfatter tillige Foreningens unoterede andele.

Vederlag
SEB modtager for sine ydelser i henhold til aftalen mellem Foreningen og SEB Asset Management et månedligt vederlag på DKK 40.000, der betales kvartalsvis bagud.

Distribution af andele
Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator på vegne af Foreningen indgået en samarbejds- og formidlingsaftale med SEB om salg af afdelingernes/andelsklassernes beviser.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 1 måneds skriftligt varsel til udgangen af en kalendermåned. Aftalen kan dog, såfremt Foreningens bestyrelse finder, at dette vil være i Foreningens bedste interesse, opsiges med øjeblikkeligt varsel. Eksempler på markedsføringstiltag omfattet af Aftalen er angivet nedenfor.

Listen er hverken bindende eller udtømmende:

- Servicering af eksterne distributører (finansielle virksomheder m.fl.), herunder uddannelse af relevant personale hos distributørerne
- Afholde kundemøder, gruppemøder og/eller større brede arrangementer
- Udarbejde og vedligeholde brochurer, præsentationer og andet relevant salgsmateriale
- Annoncering enten direkte eller ved understøttelse af distributørers behov for annoncering
- Særlige fokuserede salgsaktiviteter enten direkte eller ved understøttelse af distributørers behov for kampagner

SEB's vederlag for ydelserne aftales for et år ad gangen og må ikke overstige de i tabellen fastsatte procentdele af den enkelte afdelings formue.

SEB er berettiget til at antage underdistributører til salg af afdelingernes eller andelsklassernes beviser.

Formidlingsprovision
Afdelingerne har indgået aftale om formidlingsprovision beregnet i procent af den gennemsnitlige formue som fremgår af tabellen nedenfor.

Tabel: Formidlingsprovision fordelt pr. afdeling og andelsklasse

Afdelingsnavn	Formidlingsprovision (% af gennemsnitlig formue)
Europa Højt Udbytte AKL	
- AKL Europa Højt Udbytte P	0,60
- AKL Europa Højt Udbytte I	0,00
Mellemlange Obligationer	0,00
Danske Aktier AKL	
- AKL Danske Aktier P	0,60
- AKL Danske Aktier I	0,00
Balance Defensiv AKL	
- AKL Balance Defensiv P	0,25
Balance Stabil AKL	
- AKL Balance Stabil P	0,30
Balance Vækst AKL	
- AKL Balance Vækst P	0,30
Lange Obligationer	0,00
Danske Aktier Akkumulerende AKL	
- AKL Danske Aktier Akkumulerende P	0,60
- AKL Danske Aktier Akkumulerende I	0,00
Kort Rente	0,00
Nordiske Aktier AKL	
- AKL Nordiske Aktier P	0,60
Kreditobligationer (euro) AKL	
- AKL Kreditobligationer (euro) P	0,25
- AKL Kreditobligationer (euro) I	0,00
Europa Indeks AKL	
- AKL Europa Indeks I	0,00
Europa Small Cap AKL	
- AKL Europa Small Cap P	0,60
- AKL Europa Small Cap I	0,00

Afdelingsnavn	Formidlingsprovision (% af gennemsnitlig formue)
Japan Hybrid AKL	
- AKL Japan Hybrid P	0,60
- AKL Japan Hybrid I	0,00
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	
- AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	0,00
Nordamerika Indeks AKL	
- AKL Nordamerika Indeks I	0,00
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	
- AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	0,40
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	0,40
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,00
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL P	0,35
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL I	0,00
Global Opportunity AKL	
- AKL Global Opportunity P	0,40
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	
- AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	0,60

Forvaltning og administration
Foreningen har indgået en administrationsaftale med Administrator. Administrator, som er 100 % ejet af de af Administrator administrerede foreninger, er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT nr. 17.107.

I henhold til den indgåede administrationsaftale skal Administrator varetage den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinjer, herunder fondsinstrukser, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere etc. Vederlaget herfor fremgår af tabellen nedenfor under IFS adm.

De samlede administrationsomkostninger
De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer ikke overstige 2,00 % af den gennemsnitlige formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

For Afdeling Kort Rente må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab ikke overstige 0,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret.

For Afdeling Kreditobligationer (euro) AKL må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab ikke overstige 1,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret.

For øvrige afdelinger må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet ikke overstige 2,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

Tabellen nedenfor viser afdelingernes administrationsomkostninger specificeret på bestyrelse, Administrator og Finanstilsynet.

Tabel: Omkostninger i afdelingerne

Afdeling	Regnskab 2019 (t.kr.)			Budget 2020 (t.kr.)		
	Best.	IFS adm.	FT	Best.	IFS adm.	FT
Europa Højt Udbytte AKL	15	1.176	27	15	1.040	21
Mellemlange Obligationer	15	97	20	15	100	21
Danske Aktier AKL	15	1.119	28	15	1.100	21
Balance Defensiv AKL	15	96	19	15	110	21
Balance Stabil AKL	15	133	20	15	140	21
Balance Vækst AKL	15	127	20	15	120	21
Lange Obligationer	15	112	20	15	130	21
Danske Aktier Akkumulerende AKL	15	275	20	15	220	21
Kort Rente	15	124	6	15	120	15
Nordiske Aktier AKL	15	60	19	15	60	21
Kreditobligationer (Euro) AKL	15	111	19	15	90	21
Europa Indeks AKL	15	46	19	15	30	21
Europa Small Cap AKL	15	2.009	37	15	2.140	21
Nordamerika Indeks AKL	15	1.951	35	15	1.980	21
Japan Hybrid AKL	15	262	20	15	210	21
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	15	944	20	15	1.000	21
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	15	96	19	15	20	21
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	15	517	22	15	60	21
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	15	249	20	15	240	21
Global Opportunity AKL	15	143	6	15	170	15
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	1	2	4	15	20	15

Særligt vedrørende master- og feederinstitutter

Global Opportunity AKL

Afdeling Global Opportunity AKL ("Global Opportunity Feeder") er et feederinstitut i medfør af bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Som feederinstitut skal Global Opportunity Feeder til hver en tid investere mindst 85 % af sin formue i det valgte masterinstitut, som er beskrevet nedenfor.

Global Opportunity Fund – N Shares (ISIN LU1149983899) ("Global Opportunity Master"), som er masterinstitut for Global Opportunity Feeder, er en underfond af Morgan Stanley Investment Funds, der er en SICAV med hjemsted i Luxembourg.

Prospektet for Morgan Stanley Investment Funds udleveres gratis ved henvendelse til Administrator og kan derudover hentes på https://morganstanleyinvestmentfunds-website.publifund.com/en_GB.

Halv- og helårsrapporter for Global Opportunity Master kan ligeledes erhverves gratis ved henvendelse til Administrator.

Det fremgår af Appendix A til Global Opportunity Masters prospekt, at Global Opportunity Master maksimalt må investere 10 % af sin formue i andre fonde, og Global Opportunity Master er således ikke selv et feederinstitut.

Det er Morgan Stanley Investment Funds' målsætning at tilbyde investorer en mulighed for at investere i professionelt drevet fonde som søger at sprede deres investeringsmæssige risici med det formål at opnå et optimalt afkast fra den investerede kapital.

Global Opportunity Master følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, hvor der investeres globalt i selskaber af høj kvalitet, som investeringsteamet på investeringstidspunktet vurderer som undervurderet af markedet. For at nå investerings-målsætningen søger investeringsteamet typisk selskaber med betydelige konkurrencemæssige fordele, som gennem langsigtet vækst kan give et positivt afkast.

Morgan Stanley Investment Funds' risikoprofil er beskrevet i Global Opportunity Masters prospekt, jf. ovenfor, og omfatter følgende risikofaktorer: Generelle risici, herunder investeringsrelaterede risici, markedsrisici, valutarisici, likviditetsrisici, modpartsrisiko, depotbankrelaterede risici, risici relateret til inflation/deflation, juridisk risiko samt Brexit-relaterede risici. Risikoindikatoren for Global Opportunity Master, som fremgår af Key Investor Information, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 indikerer højest risiko.

Global Opportunity Feeders og Global Opportunity Masters resultater ventes at ligge meget tæt på hinanden, idet Global Opportunity Feeder i henhold til vedtægterne, som nævnt ovenfor, skal placere minimum 85 % af formuen i Global Opportunity Master.

Master/feederaftale mellem Global Opportunity Feeder og Global Opportunity Master
Global Opportunity Feeder og Global Opportunity Master har i medfør af bestemmelserne i § 12 i lov om investeringsforeninger m.v. indgået en Information Sharing Agreement, der regulerer forholdet mellem parterne, herunder de oplysningsforpligtelser, Global Opportunity Master og Global Opportunity Feeder har i forhold til hinanden, og som vurderes nødvendige for driften af begge parter. Aftalen regulerer endvidere, hvilken af Morgan Stanley Investment Funds', Global Opportunity Feeder har adgang til at placere midlerne i samt betalingen herfor, jf. nedenfor.

De af master/feederaftalen omfattede informations- og oplysningsforpligtelser overholder bestemmelserne i hhv. lov om investeringsforeninger m.v. og de tilsvarende regler for Luxembourg-baserede UCITS.

Vederlag
For ovennævnte master/feederaftale betaler Global Opportunity Feeder til Global Opportunity Master nedenstående vederlag.

Tabel: Vederlag

Vederlagstype	Vederlag i % p.a.
Rådgivningsfee til Global Opportunity Master	0,00
Administrationshonorar i Global Opportunity Master	0,10
Tax d'Abonnement i Global Opportunity Master	0,01
Total	0,11

Da der ikke er sammenfald mellem Global Opportunity Masters og Global Opportunity Feeders eksterne revisorer og depotselskaber er der tillige indgået informationsudvekslingsaftaler mellem disse med henblik på at sikre, at de for driften af såvel Global Opportunity Master som Global Opportunity Feeder fornødne informationer deles.

Information Sharing and Irregularities Reporting Agreement mellem Global Opportunity Feeders og Global Opportunity Masters depotselskaber
Global Opportunity Feeder og Global Opportunity Master har ikke samme depotselskab. Med henblik på at sikre, at såvel Global Opportunity Feeders depotselskab, som er omtalt under afsnittet "Depotselskab", i dette prospekt, og Global Opportunity Masters depotselskab, som er J.P. Morgan Bank Luxembourg Bank S.A., kan udføre deres pligter i henhold til de til enhver tid gældende regler har parterne derfor indgået en Information Sharing and Irregularities Reporting Agreement. Den indgåede aftale forpligter parterne til at udveksle oplysninger til hinanden, således at begge parter kan overholde de regler, der gælder for udførelsen af deres respektive pligter som depotselskaber.

Vederlag
Global Opportunity Feeder betaler ikke særskilt vederlag for de af ovennævnte aftale omfattede ydelser.

Information Exchange Agreement mellem Global Opportunity Feeders og Global Opportunity Masters eksterne revisorer
Global Opportunity Feeder og Global Opportunity Master har ikke samme eksterne revisor. Med henblik på at sikre, at såvel Global Opportunity Feeders revisor, som er omtalt under afsnittet "Basisoplysninger", i dette prospekt, og Global Opportunity Masters revisor, som er Ernst & Young S.A. kan udføre deres pligter i henhold til de til enhver tid gældende regler har parterne derfor indgået en Information Exchange Agreement. Den indgåede aftale forpligter parterne til at udveksle oplysninger til hinanden, således at begge parter kan overholde de regler, der gælder for udførelsen af deres respektive pligter som revisorer.

Vederlag
Global Opportunity Feeder betaler ikke særskilt vederlag for de af ovennævnte aftale omfattede ydelser.

Rådgivnings- og eksekveringsaftale
Som et led i driften har Global Opportunity Feeder v/Administrator indgået en Rådgivnings- og eksekveringsaftale ("Trepartsaftalen") med hhv. Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Primær Rådgiver") og Morgan Stanley Investment Management Limited ("Sekundær Rådgiver"). I henhold til Trepartsaftalen skal Primær Rådgiver monitorere Global Opportunity Master og holde Global Opportunity Feeder løbende orienteret om Global Opportunity Masters investeringer, investeringsstrategi samt forestående ændringer hertil og skriftligt rapportere herom til Administrator. Ligeledes skal Primær Rådgiver monitorere Global Opportunity Master med henblik på at sikre, at eventuelle forestående ændringer til Global Opportunity Masters strategi mv. overholder Global Opportunity Feeders investeringsrammer, -formål, etc. Primær Rådgiver skal endvidere på ordre fra Administrator foretage det fornødne i forhold til Global Opportunity Master og dettes transfer agent i forbindelse med emissioner og indløsninger og skal slutteligt tilstræbe, at Global Opportunity Feeder kan fastholde de i master/feederaftalen fastlagte aftalevilkår, herunder et investerings-rådgivningsfee på 0,00 %

Sekundær Rådgiver skal servicere Primær Rådgiver med henblik på at sætte Primær Rådgiver i stand til at varetage de ovenfor nævnte forpligtelser.

Vederlag
For ydelsen betaler Global Opportunity Feeder et samlet rådgivnings- og eksekveringsvederlag på 0,65 % p.a. af Global Opportunity Feeders formueværdi. Betalingen erlægges direkte til Primær Rådgiver, som herefter selv, uafhængigt af Global Opportunity Feeder, forestår aflønningen af Sekundær Rådgiver på de i aftalen anførte vilkår. Hverken Primær Rådgiver eller Sekundær Rådgiver har ret til andre vederlag fra Global Opportunity Feeder end det ovenfor nævnte rådgivnings- og eksekveringsvederlag.

Skattemæssige konsekvenser ved Global Opportunity Feeders investering i Global Opportunity Master
Som feederinstitutter skal Global Opportunity Feeder investere minimum 85 % af sin formue i Global Opportunity Master, der er en akkumulerende UCITS, og som ikke udbetaler kontantudbytte til investorerne.

Global Opportunity Feeder kan som investor alene realisere sit afkast fra investeringerne i Global Opportunity Master ved helt eller delvist at sælge sine investeringsbeviser i samme. Da Global Opportunity Feeder ikke er selvstændigt skattepligtig, vil avancer fra salg af investeringsbeviserne i Global Opportunity Master ikke blive beskattet i Global Opportunity Feeder, men indgå ved beregningen af udlodningen til investorerne.

Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Afdeling Emerging Market Equities (Hermes) AKL ("Emerging Market Equities (Hermes) Feeder") er et feederinstitut i medfør af bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Som feederinstitut skal Emerging Market Equities (Hermes) Feeder til hver en tid investere mindst 85 % af sin formue i det valgte masterinstitut, som er beskrevet nedenfor.

Emerging Market Equities (Hermes) Feeders masterinstitut er Investeringsforeningen Wealth Invest, afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL ("SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master"). Emerging Market Equities (Hermes) Feeder opnår eksponering til SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master via placering af midlerne i AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I (ISIN DK0060813202), som er en andelsklasse i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master.

SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master er en underafdeling af Investeringsforeningen Wealth Invest, der er hjemmehørende på adressen Bernstorffsgade 50, 1577 København V. Prospekt og vedtægter for SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master udleveres gratis ved henvendelse til Administrator og kan derudover hentes på www.wealthinvest.dk.

Halv- og helårsrapporter for SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master kan ligeledes erhverves gratis ved henvendelse til Administrator eller på www.wealthinvest.dk.

Det fremgår af prospekt og vedtægter for SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master, at SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master maksimalt må investere 10 % af sin formue i andre af Investeringsforeningen Wealth Invests afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, og SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master er således ikke selv et feederinstitut.

SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master retter gennem sine pt. to andelsklasser henvendelse til offentligheden eller en videre kreds og har som målsætning at tilbyde investorerne mulighed for at investere i forskellige regionale områder i Emerging Markets-lande med hovedvægten på udvælgelse af enkeltaktier.

SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master investerer med henblik på at kunne skabe et merafkast i forhold til de markeder, der investeres på, og på baggrund af analyser og konkrete investeringsforslag fra Hermes Investment Management Limited, som er SEB Emerging Market Equities (Hermes) Masters underrådgiver.

Som et led i investeringsstrategien kan SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master udover enkeltaktier investere i depotbeviser, herunder ADR's, EDR's og GDR's. Depotbeviser er finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier, men som er karakteriseret ved særlige risici udover de markedsmæssige. Beviserne kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC og kan endvidere indebære en ombytningsret til de underliggende aktier, hvilket dog ofte ikke er tilfældet. Depotbeviser medfører derfor en modpartsrisiko på udsteder, ligesom der kan være særlige risici i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviser kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master anvender normalt kun ADR's, EDR's, GDR's eller andre typer af depotbeviser, hvis SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master ikke har adgang til aktierne på det lokale marked, blandt andet som følge af, at der ikke er etableret depotfaciliteter. Investeringer i depotbeviser følger de normale regler omkring krav til handler på et reguleret marked, likviditet og værdiansættelse, etik m.v.

Udover ovennævnte kan SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master som et led i risikostyringsprocessen anvende afledte finansielle instrumenter. Således kan der til styring af aktierisikoen anvendes futures. Til brug for afdækning af valutarisikoen kan SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master anvende valutaterminer og/eller valutaswaps. SEB Emerging Market Equities (Hermes) Masters USD/EUR valutarisiko vil normalt ikke blive afdækket, mens valutarisikoen mellem lokalvalutaer og USD kan afdækkes.

Yderligere kan SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master placere op til 20 % af formuen i pengemarkedsinstrumenter, herunder aktiv placering af indskud i penge- og kreditinstitutter. Herudover kan der i accessorisk omfang være kontanter i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master. Ved accessorisk omfang skal forstås, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger.

Endelig kan SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre afdelinger under Investeringsforeningen Wealth Invest, i andre danske UCITS eller afdelinger heraf eller investeringsinstitutter. Begrænsningen på 10 % medfører samtidig, at SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master ikke selv er et feederinstitut, jf. i øvrigt ovenfor.

For yderligere oplysninger om SEB Emerging Market Equities (Hermes) Masters risikoprofil henvises til afdelingens prospekt, hvor en række relevante risikoforhold er beskrevet, herunder markedsrisici, kredit- eller modpartsrisiko, afviklingsrisiko, likviditetsrisici, gearingsrisiko, geografisk risiko, operationel risiko mv.

Risikoindikatoren for SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master, som fremgår af Key Investor Information, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 indikerer højeste risiko.

Emerging Market Equities (Hermes) Feeders og SEB Emerging Market Equities (Hermes) Masters resultater ventes at ligge meget tæt på hinanden, idet Emerging Market Equities (Hermes) Feeder i henhold til vedtægterne, og som nævnt ovenfor, skal placere minimum 85 % af formuen i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master.

Forretningsgange for administrationen af interne master-feederstrukturer
Såvel Emerging Market Equities (Hermes) Feeder som SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master administreres af Administrator, som i overensstemmelse med bekendtgørelse om master feederstrukturer m.v. har udarbejdet relevante forretningsgange for håndteringen af sådanne interne strukturer.

Skattemæssige konsekvenser ved Emerging Market Equities (Hermes) Feeders investering i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master
Som feederinstitut skal Emerging Market Equities (Hermes) Feeder investere minimum 85 % af sin formue i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master, der selv er en akkumulerende UCITS. Den andelsklasse i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master, som Emerging Market Equities (Hermes) Feeder investerer i, kan i henhold til en række i prospektet nærmere definerede kriterier foretage en hel eller delvis årlig udlodning af klassens andel af afdelingens nettoafkast med tillæg af afkastet fra andelsklassens klassespecifikke aktiver og med fradrag af klassespecifikke omkostninger. Denne eventuelle udlodning vil blive modtaget som kontantudbytte i Emerging Market Equities (Hermes) Feeder og medgå i beregningen af Emerging Market Equities (Hermes) Feeders samlede udbytte til investorerne i henhold til reglerne for minimumsbeskattede investeringsinstitutter.

Emerging Market Equities (Hermes) Feeder kan herudover som investor realisere sit afkast fra investeringen i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master ved helt eller delvist at sælge sine investeringsbeviser i SEB Emerging Market Equities (Hermes) Master. Da Emerging Market Equities (Hermes) Feeder ikke er selvstændigt skattepligtig, vil avancer fra salg af investeringsbeviserne ikke blive beskattet i Emerging Market Equities (Hermes) Feeder, men vil derimod indgå ved beregningen af udlodningen til investorerne i henhold til reglerne for minimumsbeskattede investeringsinstitutter.

ÅOP

ÅOP og indirekte handelsomkostninger
Årlige **O**mkostninger i **P**rocent (ÅOP) består af elementerne: Samlede administrationsomkostninger, direkte handelsomkostninger, maksimale emissionsomkostninger samt maksimale indløsningsomkostninger.

Ved beregningen anvendes som udgangspunkt administrations- og handelsomkostninger fra det seneste reviderede regnskab. I tilfælde hvor særlige omstændigheder, såsom eksempelvis større ændring i afdelingens formue eller omkostningsposter, betyder en væsentlig ændring i forhold til regnskabstallene, vil budgettet for de faktiske forhold blive anvendt. Dertil lægges de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger, som fordeles over 7 år. Disse omkostninger divideres derefter med den gennemsnitlige formue i afdelingen i den forgangne regnskabsperiode. Resultatet er nøgletallet ÅOP.

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i beregningen af ÅOP, men er i stedet oplyst særskilt. Procentsatsen består af de handler, der er blevet foretaget i forbindelse med porteføljepleje, gange deres spreads, som forekommer ved prisforskellen mellem købs- og salgspriser på værdipapirer. Disse indirekte handelsomkostninger bliver som udgangspunkt beregnet for afdelingens tre foregående år og efterfølgende divideret med den gennemsnitlige formue for de respektive perioder. Gennemsnittet af disse procentsatser bliver oplyst med henblik på at give en indikation på de indirekte handelsomkostninger et år fremadrettet.

Afdelingernes/andelsklassernes ÅOP og indirekte handelsomkostninger fremgår af nedenstående tabel.

Tabel: Afdelingernes ÅOP og indirekte handelsomkostninger

Afdelingsnavn	ÅOP i %	Indirekte handelsomkostninger i %
Europa Højt Udbytte AKL		
- AKL Europa Højt Udbytte P	1,73	0,09
- AKL Europa Højt Udbytte I	1,13	0,09
Mellemlange Obligationer	0,45	0,07
Danske Aktier AKL		
- AKL Danske Aktier P	1,66	0,04
- AKL Danske Aktier I	1,07	0,04
Balance Defensiv AKL		
- AKL Balance Defensiv P	1,39	0,15
Balance Stabil AKL		
- AKL Balance Stabil P	1,54	0,21
Balance Vækst AKL		
- AKL Balance Vækst P	1,53	0,27
Lange Obligationer	0,44	0,11
Danske Aktier Akkumulerende AKL		
- AKL Danske Aktier Akkumulerende P	1,72	0,04
- AKL Danske Aktier Akkumulerende I	1,07	0,04
Kort Rente	0,34	0,04
Nordiske Aktier AKL		
- AKL Nordiske Aktier P	0,04	2,05
Kreditobligationer (euro) AKL		
- AKL Kreditobligationer (euro) P	1,22	0,09
- AKL Kreditobligationer (euro) I	0,92	0,09
Europa Indeks AKL		
- AKL Europa Indeks I	1,19	0,05
Europa Small Cap AKL		
- AKL Europa Small Cap P	1,66	0,04
- AKL Europa Small Cap I	1,08	0,04
Japan Hybrid AKL		
- AKL Japan Hybrid P	2,18	0,08
- AKL Japan Hybrid I	1,38	0,08

Afdelingsnavn	ÅOP i %	Indirekte handelsomkostninger i %
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling		
- AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	0,77	0,28
Nordamerika Indeks AKL		
- AKL Nordamerika Indeks I	0,61	0,02
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL		
- AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	1,90	2,41
US High Yield Bonds (Columbia) AKL		
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	1,49	0,32
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,99	0,32
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL		
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL P	1,48	0,46
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL I	1,08	0,46
Global Opportunity AKL		
- AKL Global Opportunity P	1,33	0,03
Emerging Market Equities (Hermes) AKL		
- AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	1,26	0,00

Finansielle rapporter

Års- og halvårsrapporter
Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og i øvrigt efter de retningslinjer, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af afdelingsberetninger, resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling.

Årsrapporten revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der skal offentliggøres inden udgangen af august måned.

Årsrapporten og halvårsrapporten offentliggøres via Nasdaq og på Foreningens hjemmeside www.seb.dk/SEBinvest. Rapporterne kan også udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator.

Nøgletal er vist i de særskilte afsnit for hver afdeling.

Investorer kan ligeledes gratis få års- og halvårsrapport for Morgan Stanley Global Opportunity Fund ved henvendelse til Administrator.

Central Investorinformation
For hver afdeling/andelsklasse er der udarbejdet Central Investorinformation, som er på to sider, og som indeholder de væsentligste oplysninger om Afdelingen/andelsklassen. De oplysninger, som er medtaget i dokumentet er bestemt af EU. Central Investorinformation kan i lighed med nærværende prospekt hentes på Foreningens hjemmeside www.seb.dk/SEBinvest.

Udbud og tegning af andele

Andelene er frit omsættelige og negotiable, jf. dog bestemmelserne om målgrupper for afdelingernes andelsklasser, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut, Foreningen eller Depotselskabet, noteres på navn i Foreningens bøger. Aktiebogen føres af Computershare A/S.

Emission af andele
Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet. De udbudte andele udstedes gennem VP Securities A/S i multipla à DKK 100. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Særligt vedrørende emission af andele i AKL Global Opportunity P
Ordrer vedrørende emission af andele i andelsklassen AKL Global Opportunity P der er modtaget en handelsdag inden klokken 11:00, vil få handelsdag samme dag, mens ordrer modtaget efter klokken 11:00 vil få handelsdag den næstkommende handelsdag.

Emissionspris og betaling
Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i den konkrete afdeling.

Emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger samt til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere og garanter af emissionen. Beløbet kaldes emissionstillæg og satserne fremgår af tabellen. Dertil kommer evt. kurtage hos det enkelte medlems kontoførende pengeinstitut.

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabellen anførte emissionstillæg.

Tabel: De maksiimale emissionsomkostninger (procent) fordelt pr. Afdeling

Afdelingsnavn	Adm.	Tegnings-provision	Depot	Markeds-føring	Omk. ved køb af værdipapirer	Tillæg i alt
Europa Højt Udbytte AKL						
- AKL Europa Højt Udbytte P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
- AKL Europa Højt Udbytte I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Mellemlange Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,08
Danske Aktier AKL						
- AKL Danske Aktier P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
- AKL Danske Aktier I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Balance Defensiv AKL						
- AKL Balance Defensiv P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Balance Stabil AKL						
- AKL Balance Stabil P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Balance Vækst AKL						
- AKL Balance Vækst P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
Lange Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,08
Danske Aktier Akkumulerende AKL						
- AKL Danske Aktier Akkumulerende P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
- AKL Danske Aktier Akkumulerende I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Kort Rente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nordiske Aktier AKL						
- AKL Nordiske Aktier P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
Kreditobligationer (euro) AKL						

Afdelingsnavn	Adm.	Tegnings-provision	Depot	Markeds-føring	Omk. ved køb af værdipapirer	Tillæg i alt
- AKL Kreditobligationer (euro) P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
- AKL Kreditobligationer (euro) I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Europa Indeks AKL						
- AKL Europa Indeks I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	0,35
Europa Small Cap AKL						
- AKL Europa Small Cap P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
- AKL Europa Small Cap I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
Japan Hybrid AKL						
- AKL Japan Hybrid P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	0,30
- AKL Japan Hybrid I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	0,30
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling						
- AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	0,30
Nordamerika Indeks AKL						
- AKL Nordamerika Indeks I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,15
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL						
- AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	0,30
US High Yield Bonds (Columbia) AKL						
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL						
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
Global Opportunity AKL						
- AKL Global Opportunity P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10
Emerging Market Equities (Hermes) AKL						
- AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil de gældende satser for perioden blive meldt ud ved en fondsbørsmeddelelse ved både opstart og ophævelse af perioden. For ikke børsnoterede afdelinger vil det blive offentliggjort på foreningens hjemmeside.

Ved større emissioner, der udgør 5 % eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige emissions-omkostninger kan dokumenteres, kan der ske emission til de pr. emissionsdagen gældende lukkekurser med tillæg beregnet på baggrund af de dispositioner, afdelingen har foretaget. Det nøjagtige tillæg beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Betaling for andelene erlægges på anden bankdag efter emissionen hos Depotselskabet og sker mod registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S.

Flytning
Ved flytning fra én afdeling/andelsklasse i Foreningen til en anden afdeling/andelsklasse i Foreningen, opkræves normalt gældende indløsningsfradrag og emissionstillæg. Hertil kommer eventuelle handelsomkostninger i medlemmets eget pengeinstitut.

Indløsning af andele

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af de med indløsningen nødvendige omkostninger. Indløsningsprisen fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger.

Indløsningsfradragene fremgår af nedenstående tabel.

Tabel: De maksimale indløsningsomkostninger (procent) fordelt pr. Afdeling

Afdelingsnavn	Omkostninger ved salg af værdipapirer
Europa Højt Udbytte AKL	
- AKL Europa Højt Udbytte P	0,20
- AKL Europa Højt Udbytte I	0,20
Mellemlange Obligationer	0,08
Danske Aktier AKL	
- AKL Danske Aktier P	0,20
- AKL Danske Aktier I	0,20
Balance Defensiv AKL	
- AKL Balance Defensiv P	0,20
Balance Stabil AKL	
- AKL Balance Stabil P	0,20
Balance Vækst AKL	
- AKL Balance Vækst P	0,25
Lange Obligationer	0,08
Danske Aktier Akkumulerende AKL	
- AKL Danske Aktier Akkumulerende P	0,20
- AKL Danske Aktier Akkumulerende I	0,20
Kort Rente	0,00
Nordiske Aktier AKL	
- AKL Nordiske Aktier P	0,25
Kreditobligationer (euro) AKL	
- AKL Kreditobligationer (euro) P	0,20
- AKL Kreditobligationer (euro) I	0,20
Europa Indeks AKL	
- AKL Europa Indeks I	0,35
Europa Small Cap AKL	
- AKL Europa Small Cap P	0,25
- AKL Europa Small Cap I	0,25
Japan Hybrid AKL	
- AKL Japan Hybrid P	0,30
- AKL Japan Hybrid I	0,30
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	
- AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	0,30
Nordamerika Indeks AKL	
- AKL Nordamerika Indeks I	0,15
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	
- AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	0,30
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	0,25
- AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,25

Afdelingsnavn	Omkostninger ved salg af værdipapirer
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL P	0,25
- AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL I	0,25
Global Opportunity AKL	
- AKL Global Opportunity P	0,10
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	
- AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	0,05

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabellen anførte indløsningsfradrag.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil de gældende satser for perioden blive meldt ud ved en fondsbørsmeddelelse ved både opstart og ophævelse af perioden. For ikke børsnoterede afdelinger vil det blive offentliggjort på foreningens hjemmeside.

Ved større indløsninger, der udgør 5 % eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige indløsnings-omkostninger kan dokumenteres, kan der indløses til de for indløsningsdagen gældende lukkekurser efter, at afdelingen har disponeret. Det nøjagtige indløsningsfradrag beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at Foreningen har realiseret de for indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse.

Udbetalingen af værdien af de indløste andele finder sted på anden bankdag efter aftalen er indgået til medlemmets bankkonto og sker mod afregistrering af andelene på medlemmets konto i VP.

Særligt vedrørende indløsning af andele i AKL Global Opportunity P
Ordrer vedrørende indløsning af andele i andelsklassen AKL Global Opportunity P, der er modtaget en handelsdag inden klokken 11:00, vil få handelsdag samme dag, mens ordrer modtaget efter klokken 11:00 vil få handelsdag den næstkommende handelsdag.

Offentliggørelse af priser

Emissions- og indløsningspriser oplyses ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotselskabet samt på www.seb.dk/sebinvest. For afdelinger og andelsklasser optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S offentliggøres emission og indløsningskurser samt indre værdi tillige dagligt via Nasdaq Copenhagen A/S' officielle hjemmeside.

Bevisudstedende institut
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CD Ident. 06100

Handel på et reguleret marked

Nedenstående afdelinger og andelsklasser er optaget til handel/notering på Nasdaq Copenhagen A/S.

Tabel: Afdelinger og andelsklasser optaget til handel

Afdelingsnavn	ISIN	Børsnoteret (X)
AKL Europa Højt Udbytte P	DK0016002496	X
Mellemlange Obligationer	DK0016015639	X
AKL Danske Aktier P	DK0010260629	X
AKL Balance Defensiv P	DK0010273523	X
AKL Balance Stabil P	DK0010293606	X
AKL Balance Vækst P	DK0010273796	X
Lange Obligationer	DK0060046951	X
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	DK0060059186	X
AKL Nordiske Aktier P	DK0060130235	X
AKL Kreditobligationer (euro) P	DK0060159135	X
AKL Europa Indeks I	DK0016283054	X
AKL Europa Small Cap P	DK0016283211	X
AKL Japan Hybrid P	DK0016283484	X
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	DK0016283567	X
AKL Nordamerika Indeks I	DK0016283997	X
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	DK0016284029	X
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	DK0060065829	X
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL P	DK0060606689	X

Andelenes rettigheder

Udlodning
Udbetaling af udbytte i de udloddende afdelinger sker én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Afdelingerne foretager efter fradrag af administrationsomkostninger udlodning i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning om udlodningspligtige beløb, der opfylder de i Ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Jf. vedtægternes § 28 stk. 3, kan der I udloddende afdelinger efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i Ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvis ikke opfylder reglerne i Ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. § 17, stk. 1, nr. 2.

Afdelinger, der betalte udbytte for 2019 fremgår af tabellen nedenfor.

Tabel: Afdelinger, der udbetalte udbytte i 2019

Afdelingens/andelsklassens navn	Udbytte for 2019 i kr. pr. andel
AKL Danske Aktier P	10,80
AKL Danske Aktier I	11,70
AKL Nordiske Aktier P	4,00
AKL Europa Indeks I	7,00
AKL Europa Small Cap P	12,10
AKL Europa Small Cap I	14,50
AKL Nordamerika Indeks I	11,20
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	3,80
AKL Global Opportunity P	5,40
Mellemlange Obligationer	1,20
Lange Obligationer	2,90
AKL Kreditobligationer (euro) P	1,00
AKL Kreditobligationer (euro) I	1,20
AKL Emerging Market Bond Index I	1,70

Ordinær generalforsamling
Foreningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Indkaldelse
Foreningen indkalder til generalforsamling på www.seb.dk/sebinvest samt ved offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Stemmeret
Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne, har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele. Hvert medlem har én stemme for hver DKK 100 pålydende andele.

De beføjelser, der udøves af Foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en afdelings medlemmer for så vidt angår:

- Godkendelse af afdelingens årsrapport
- Ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue
- Afdelingens afvikling eller fusion eller
- Andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen

Stemmeretten kan udøves for de andele, der mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger.

Ingen andele har særlige rettigheder.

Afvikling/fusion af en afdeling eller andelsklasse
Efter indstilling fra en afdelings eller andelsklasses medlemmer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om en afdelings eller andelsklasses opløsning træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for en afdelings opløsning kan f.eks. være, at det land, som en afdeling investerer i, forbyder udlændinge at eje aktier i selskaber i det pågældende land, eller at formuen har nået et for den fortsatte drift uhensigtsmæssigt lavt niveau.

Beslutning om en afdelings eller andelsklasses afvikling eller fusion er kun gyldig, hvis den tiltrædes af med mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Andelsklasser

Foreningens vedtægter indeholder en hjemmel til, at Foreningens afdelinger, kan opdeles i andelsklasser.

En række af afdelingerne i Foreningen er opdelt i andelsklasser. Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, vil afdelingens vedtægtsmæssige navn bære tilføjelsen "AKL" i vedtægterne. For yderligere oplysning om afdelingernes andelsklasser henvises til afdelingsbeskrivelserne.

Aflønningspolitik

Administrationsselskabet har fastlagt en aflønningspolitik som er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning. Lønpolitikken er fastlagt, således at den er i overensstemmelse med Selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel. Endvidere er lønpolitikken fastlagt så den indeholder foranstaltninger, der kan afværge interessekonflikter, samt sikrer, at den samlede variable løn, som Selskabet forpligter sig til at udbetale, ikke udhuler Selskabets muligheder for at styrke sit kapitalgrundlag.

Aflønningen af Selskabets bestyrelsesmedlemmer, direktion samt øvrige ansatte fastsættes med udgangspunkt i lønniveauet for den pågældende stillingstype, relevante personlige og faglige jobkompetencer, indsat og resultater, holdning og adfærd i forhold til Selskabets værdisæt og under hensyntagen til markedsforhold.

Aflønningen består af en fast løndel og pension, samt evt. en variabel løndel og andre medarbejdergoder.

Den variable løndel fastsættes på grundlag af en vurdering af den pågældende medarbejders resultater, afdelingens eller de administrerede/forvaltede investeringsfonde/alternative investeringsfondes resultater og Selskabets samlede resultater.

Ved udmålingen skal der tages hensyn til ikke-økonomiske kriterier såsom overholdelse af interne regler og procedurer samt overholdelse af Selskabets retningslinjer og forretningsgange, der gælder for forholdet til kunder og investorer.

Hvis medarbejderen er involveret i kontrolfunktioner, skal den variabler løn afhænge af, hvordan medarbejderen/funktionen opfylder de mål, der er knyttet til funktionen, og uafhængigt af, hvordan de afdelinger, de fører kontrol med, klarer sig.

Den variable løndel kan ikke overstige DKK 80.000 pr. år pr. medarbejder. Bestyrelsen vurderer, at udbetaling af variable løndele i dette niveau er forsvarligt og ikke vil incitere til overdreven risikotagning eller skabe/øge interessekonflikter mellem medarbejdere og aktionærer/investorer.

Der tildeles ikke variable løndele til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Ingen ansatte tildeles aktier eller optioner i Selskabet ligesom Selskabet ikke anvender long-term incitamentsprogrammer (som f.eks. optionsprogrammer, fantomaktier og lignende).

Bestyrelsen sørger for, at der mindst én gang om året foretages en kontrol af, om lønpolitikken overholdes.

Bestyrelsen fører kontrol med aflønning af ledelsen af den del af organisationen, der forestår kontrol af grænser for risiko-tagning samt ledelsen af den del af organisationen, der i øvrigt forestår kontrol og revision, herunder ledelsen af compliance-funktionen og den interne revisionschef.

Den af bestyrelsens fastlagte lønpolitik skal godkendes på Selskabets generalforsamling.

Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken.

Beskatning

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i andele i investeringsafdelinger (herunder også andelsklasser) er af en generel karakter, hvorfor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende reglerne for fuldt skattepligtige danske medlemmer på tidspunktet for underskrivelsen af dette prospekt. Medlemmer anbefales at rådføre sig med egen skatterådgiver (f.eks. revisor eller advokat) med hensyn til de individuelle skattemæssige konsekvenser ved køb, salg og ejerskab af andele.

Beskatning af investeringsafdelinger bestemmes af, hvilken type investeringsafdeling investor har investeret i samt i hvilket skatteunivers investor befinder sig. Generelt kan det derfor siges, at investors beskatning er afhængig af om investeringsafdelingen er aktie- eller obligationsbaseret og om afdelingen er minimumsudloddende eller akkumulerende, samt om investor har investeret for private midler, pensionsmidler eller investeret fra et selskab.

Afdelingerne
Akkumulerende afdelinger/andelsklasser behandles skattemæssigt som "investeringsselskaber" jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Udloddende afdelinger/andelsklasser er udbyttebetalende i henhold til minimumsreglerne for udbetaling af udbytte for investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Medlemmerne er skattepligtige af afdelingens/andelsklassens udbytte og kursavance på andelene.

Personer
Skattemæssigt sondres mellem fire forskellige typer af afdelinger/andelsklasser:

- Ad 1) udloddende "ren" obligationsbaseret (100 % af formuen placeret i obligationer eller rentebærende fordringer)
- Ad 2) udloddende aktiebaseret (minimum 50 % af formuen placeret i aktier)
- Ad 3) udloddende obligationsbaseret blandet (under 50 % af formuen placeret i aktier)
- Ad 4) akkumulerende
- Ad 5) akkumulerende aktiebaseret investeringsselskab jf. Lov 84 af 31. januar 2019

Ad forhold 1) Udloddende "ren" obligationsbaseret afdeling/andelsklasse
Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes som kapitalindkomst.

Avance ved salg af beviser beskattes ligeledes som kapitalindkomst, og tab ved salg af beviser kan fratrækkes i kapitalindkomsten. Avance og tab medregnes i det år, hvor beviset sælges.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstituttets indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på www.skat.dk).

Andelene vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

Ad forhold 2) Udloddende aktiebaseret (minimum 50 % af formuen placeret i aktier)
Udbyttet udbetales med fradrag af 27 % à conto skat og beskattes som aktieindkomst. Avance ved salg af beviser beskattes ligeledes som aktieindkomst, og tab ved salg af beviser kan fratrækkes i anden aktieindkomst af investeringsbeviser eller noterede aktier. Avance og tab medregnes i det år, hvor andelen sælges.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstituttets indberetning til SKAT. (oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på www.skat.dk).

Andelene vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

Ad forhold 3) Udloddende obligationsbaseret, blandet (under 50 % af formuen placeret i aktier)
Udbyttet udbetales med fradrag af 27 % à conto skat og beskattes som kapitalindkomst.

Avance ved salg af beviser beskattes ligeledes som kapitalindkomst, og tab ved salg af beviser kan fratrækkes i kapitalindkomsten. Avance og tab medregnes i det år, hvor andelen sælges.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstituttets indberetning til SKAT. (oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på www.skat.dk).

Andelene vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

Ad forhold 4) Akkumulerende afdelinger
Akkumulerende afdelinger udbetaler normalt ikke udbytte, hvorfor hele afkastet løbende tilskrives afdelingens egenkapital, hvorved investor opnår en kursavance. Denne avance beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fratrækkes/modregnes i anden kapitalindkomst.

Avance og tab beskattes efter lagerprincippet.

Ad forhold 5) akkumulerende aktiebaseret investeringsselskab jf. Lov 84 af 31. januar 2019
Akkumulerende afdelinger med en overvægt af aktier kan blive registreret hos SKAT som et aktiebaseret investeringsselskab jf. Lov 84 af 31. januar 2019. Ved en sådan registrering vil afdelingen være aktiebeskattet efter lagerprincippet.

Ved prospektoffentliggørelsen er der alene én afdeling, Afdeling Balance Vækst, registreret hos SKAT som aktiebaseret investeringsselskab.

Lagerprincippet
Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller anskaffelsessummen for så vidt angår andele købt i året) og værdien ved udgangen af indkomståret (eller salgssummen for så vidt angår andele solgt i året). Det betyder, at der skal betales skat af avancer henholdsvis gives fradrag for tab, selvom andelen ikke er solgt.

Yderligere guide til skat kan findes på www.seb.dk/sebinvest.

Virksomhedsordningen
Har man som erhvervsdrivende valgt at blive beskattet efter virksomhedsordningen, dvs. efter reglerne i virksomheds-skatteloven, kan virksomhedens midler ikke investeres i alle typer investeringsforeningsandele.

Det er som udgangspunkt en betingelse, at afdelingen, man ønsker at investere i, skattemæssigt behandles efter de særlige regler for "investeringsselskaber" hvilket er tilfældet for de akkumulerende afdelinger.

Avance og tab på akkumulerende afdelinger medregnes efter lagerprincippet (se ovenstående "Lagerprincippet").

Midler, der tilhører virksomhedsordningen må ikke investeres i udloddende afdelinger. Hvis der investeres i udloddende afdelinger, anses et tilsvarende beløb med dertilhørende virksomhedsskat for overført fra virksomhedsordningen til den private økonomi. Det vil normalt indebære en øget og/eller en fremrykket beskatning.

Pensionsmidler
Afkast på en kapitalpension eller en anden pensionsordning, beskattes som hovedregel ens – uanset hvilken type forening eller afdeling, du investerer i.

Udbyttet fra udloddende afdelinger udbetales uden fradrag af à conto skat.

Avance og tab på beviser beskattes med 15,3 % PAL-skat og opgøres efter lagerprincippet. Evt. underskud overføres til fradrag i efterfølgende år.

Dit pengeinstitut, din pensionskasse eller dit pensionsselskab opgør hvert år det samlede afkast for kalenderåret. PAL-skat hæves hvert år på pensionskontiene medio januar. PAL-skatten beregnes af afkastet på pensionsordningen for perioden 1. januar til 31. december det foregående år.

Selskaber
Anpartsselskaber, aktieselskaber og andre selskabsbeskattede enheder er omfattet af dette afsnit. For visse finansielle selskaber, herunder pengeinstitutter, pensions- og forsikringsselskaber, samt visse investeringsselskaber gælder særlige skatteregler, som ikke omtales her.

For selskabers investeringer skelnes der herefter overordnet mellem to typer afdelinger:

- Udloddende afdelinger/andelsklasser
- Akkumulerende afdelinger/andelsklasser

Udloddende afdelinger/andelsklasser
Udbytte medregnes fuldt ud i selskabsindkomsten uanset om der er tale om udloddende aktiebaserede eller udloddende obligationsbaserede afdelinger.

For obligationsbaserede afdelinger udbetales udbyttet uden fradrag af à conto skat, mens der typisk indeholdes 25 % á conto skat på udbytte fra aktiebaserede afdelinger/andelsklasser og for obligationsbaserede blandede afdelinger/andelsklasser. Indeholdelsesprocenten afhænger dog af modtager.

Avance og tab behandles efter reglerne for "porteføljeaktier". Det betyder, at avance er skattepligtig og tab er fradrags-berettiget. Avance og tab medregnes efter lagerprincippet.

Akkumulerende afdelinger/andelsklasser
Akkumulerende afdelinger/andelsklasser behandles skattemæssigt som "investeringsselskaber".

Avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab opgøres efter lagerprincippet.

Afdelingsbeskrivelser

Europa Højt udbytte AKL

AKL Europa Højt Udbytte P

AKL Europa Højt Udbytte I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL Europa Højt Udbytte P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

AKL Europa Højt Udbytte I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Europa Højt Udbytte til Europa Højt Udbytte AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasserne som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens Afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter anvendes i givet fald til risikostyringsformål herunder til afdækning af aktie- og valutarisiko.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures og depotbeviser i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Investeringsstrategi
For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal Afdelingens investeringer fordeles på mindst 30 selskaber.

Aktierne udvælges blandt selskaber optaget til handel/notering på et reguleret marked, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er optaget til handel/notering på et reguleret marked i Europa.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af analyse af selskaber, som fortrinsvis betaler højt udbytte.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis henvises også til afsnittet om "Risikofaktorer- og rammer " i nærværende prospekt.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ". Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko kombineret med 100 % valutarisiko.

Det er således forbundet med høj risiko at investere i Afdelingen, hvilket afspejler sig i meget store kursudsving, som kan medføre perioder med kurstab.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 30 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Styring af markedsrisiko
Afdelingen kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til at reducere og/eller styre aktie- og valutarisiko i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen.

Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må ikke føre til væsentlige ændringer af Afdelingens overordnede risikoprofil.

Afdelingen skal således minimum have 80 % aktierisiko kombineret med 80 % valutarisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er MSCI Europa (net. div.) (USD) omregnet til DKK.

Nøgletal
Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Højt Udbytte AKL	13,26	1,56	-	-	-
AKL Europa Højt Udbytte P	-	-	15,23	-12,87	21,26
AKL Europa Højt Udbytte I	-	-	15,62	-12,33	22,00
Afdelingens Benchmark afkast (%)[1]	8,46	2,20	10,39	-10,37	26,22

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket MSCI Europa (net. div.) (USD) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kr. pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Højt Udbytte AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Europa Højt Udbytte P	-	-	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Højt Udbytte I	-	-	0,00	0,00	0,00

Udlodning i % pr. andel á 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Højt Udbytte AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Europa Højt Udbytte P	-	-	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Højt Udbytte I	-	-	0,00	0,00	0,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Højt Udbytte AKL	1,59	1,56	-	-	-
AKL Europa Højt Udbytte P	-	-	1,54	1,55	1,54
AKL Europa Højt Udbytte I	-	-	1,20	0,93	0,93

Medlemmernes formue (t. kr.)	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Højt Udbytte AKL	648.458	834.075	-	-	-
AKL Europa Højt Udbytte P	-	-	424.595	347.763	370.228
AKL Europa Højt Udbytte I	-	-	695.943	719.866	429.360

* Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil derfor inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Mellemlange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 2 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkeds-instrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen investerer højst 50 % af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 % af sin formue foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS eller afdelinger heraf eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 2 og 6 år.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 957 af 10. juli 2013 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler samt bekendtgørelse nr. 1057 af 13. september 2017 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved, at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 6 år.

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende rentebaserede afledte finansielle instrumenter til risikostyringsformål som f.eks. regulering af varighed. Instrumenterne vil være rentefutures, renteswaps og swaptioner.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 1. januar 2017 et sammensat benchmark der består af:

- 50 % Nordea CM 3Y Govt. Bond
- 25 % Nordea CM 3Y Non-Callable Mortgage Bond
- 25 % Nordea Mortgage Callable

Frem til den 31. december 2016 var Afdelingens benchmark EFFAS 3-5 år.

Nøgletal
Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen nedenfor,

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen

Nøgletal	2015	2016	2017	2018	2019
Afdelingens afkast (%)	0,33	3,62	2,84	1,24	0,59
Benchmark[1] afkast (%)	0,48	1,62	1,28	0,66	0,80
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,10	1,90	1,60	1,70	1,20
Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2,10	1,90	1,60	1,70	1,20
Omkostningsprocent (%)	0,42	0,43	0,43	0,46	0,43
Medlemmernes formue (mio. kr.)	112.539	96.888	97.833	85.289	135.698

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket EFFAS 3 – 5 år opgjort i DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast. Fra og med 2017 vil tabellen indeholde data for Afdelingens nye benchmark.

Danske Aktier AKL med andelsklasserne

AKL Danske Aktier P

AKL Danske Aktier I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL Danske Aktier P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

AKL Danske Aktier I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Danske Aktier til Danske Aktier AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikationen for Afdelingen/andelsklasserne, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis givet et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal Afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis henvises til afsnittet om risikofaktorer i nærværende prospekt.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Afdelingen har mulighed for i begrænset omfang at anvende aktiefutures til risikostyringsformål. Den samlede aktierisiko må ikke komme under 80 % og Afdelingen må ikke tage gearingsrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen CAP GI, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier AKL	33,72	2,00	-	-	-
Danske Aktier AKL I	-	-	12,85	-10,26	23,05
Danske Aktier AKL P	-	-	12,48	-10,82	22,41
Benchmark[1] afkast (%)	30,83	3,22	16,82	-7,50	26,66

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket OMX Copenhagen CAP GI. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier AKL	44,70	81,40	-	-	-
Danske Aktier AKL I	-	-	73,30	26,60	11,70
Danske Aktier AKL P	-	-	72,20	25,50	10,80

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier AKL	44,70	81,40	-	-	-
Danske Aktier AKL I	-	-	73,30	26,60	11,70
Danske Aktier AKL P	-	-	72,20	25,50	10,80

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier AKL	1,56	1,58	-	-	-
Danske Aktier AKL I	-	-	1,26	0,90	0,95
Danske Aktier AKL P	-	-	1,59	1,51	1,53

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier AKL	3.601.856	1.757.489	-	-	-
Danske Aktier AKL I	-	-	306.574	203.107	95.728
Danske Aktier AKL P	-	-	968.230	709.763	744.274

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Balance Defensiv AKL med andelsklassen

AKL Balance Defensiv P

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Balance Defensiv P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Andelsklassen er bevisudstedende, og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Investeringspleje Kort til Balance Defensiv AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den mindre risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor. Ved at vælge en lav risikoprofil, må afkast ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et højt afkast. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til benchmark. Afdelingen forvaltes aktivt, idet porteføljens relative vægtning mellem aktivklasser f.eks. aktier og obligationer løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold. I denne proces tilpasses den relative vægtning af aktivtyper og regioner indenfor de enkelte aktivklasser tillige.

Afdelingens aktieinvesteringer foretages globalt. Afdelingens obligationsinvesteringer foretages med hovedvægten på danske obligationer og har tillige mulighed for eksponering mod kreditobligationer.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på 20 % aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og 70 % i danske real- og statsobligationer, samt 10 % i kreditobligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer.

Som følge af markedsudviklingen eller som led i Afdelingens TAA beslutninger kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 40 % Andelen i danske real- og statsobligationer skal minimum udgøre 40 %

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ". Bemærk, at Afdelingen i begrænset omfang kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

Styring af markedsrisiko
Afdelingen kan anvende futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 40 % af Afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem stor spredning på markeder og enkeltaktier.

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Investeringerne i USD og JPY kan valutaafdækkes mod DKK i de tilfælde det vurderes at være en fordel.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil. Der holdes således minimum hvert kvartal møde med rådgiver om de særlige taktiske investeringsbeslutninger.
Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er fra den 7. marts 2019 et sammensat benchmark, der består af følgende:

- 20,00 % i5763 MSCI AC World (net div) EUR omregnet til DKK
- 2,50 % i5561 JPM EMBI Div. Hedged til DKK
- 2,50 % i5811 ICE BofAML US Cash Pay HY Constrained TR hedged til DKK
- 5,00 % i5817 ICE BofAML Euro Corp Index TR EUR omregnet til DKK
- 70,00 % i5969 Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-5 Yr Bonds

Fra den 1. maj 2017 til den 6. marts 2019 var Afdelingens benchmark:

- 65,50 % Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 3-5 Yr Bond Index
- 2,50 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 4,50 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 9,0 % MSCI World (net div)
- 4,50 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 5,0 % The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR omregnet til DKK
- 5,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 4,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Fra den 1. januar 2015 til den 30. april 2017 var Afdelingens benchmark:

- 65,50 % EFFAS Denmark 3-5
- 2,50 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 4,50 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 9,0 % MSCI World (net div)
- 4,50 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 5,0 % The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR omregnet til DKK
- 5,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 4,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity index USD

Fra den 1. januar 2014 til den 31. december 2014 var Afdelingens benchmark:

- 65,50 % EFFAS Denmark 3-5
- 5,0 % iBoxx EUR Corporates TR
- 2,50 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 4,50 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 9,0 % MSCI World (net div)
- 4,50 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 5,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 4,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Fra den 1. september 2011 til den 31. december 2013 var Afdelingens benchmark:

- 65,50 % EFFAS Denmark 3-5
- 5,0 % iBoxx EUR Corporates TR
- 2,50 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 5,0 % ML US High Yield Cash Pay, Constrained (old Excel)
- 4,50 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 9,0 % MSCI World (net div)
- 4,50 % OMX Copenhagen Cap GI
- 4,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Defensiv AKL	0,02	3,11	-	-	-
AKL Balance Defensiv P	-	-	3,29	-1,95	5,80
Benchmark[1] afkast (%)	0,23	4,18	4,20	-2,18	6,66

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket inkl. nettoudbytte hedget eller omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Omkostningsprocent (%)[2]	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Defensiv AKL	1,46	1,41	-	-	-
AKL Balance Defensiv P	-	-	1,39	1,25	1,31

[2] Fra og med 2013 er omkostningsprocent inkl. omkostninger i de underliggende fonde.

Medlemmernes formue (t. kr.)	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Defensiv AKL	51.358	42.735	-	-	-
AKL Balance Defensiv P	-	-	34.625	70.132	81.747

* Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i én andelsklasse. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Balance Stabil AKL med andelsklassen

AKL Balance Stabil P

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Balance Stabil P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Andelsklassen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Investeringspleje Mellemlang til Balance Stabil AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den moderat risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor. Ved at vælge en moderat risikoprofil, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis moderat og investor har dermed fravalgt muligheden for et højt afkast. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkeds-instrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til benchmark. Afdelingen forvaltes aktivt, idet porteføljens relative vægtning mellem aktivklasser f.eks. aktier og obligationer løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold. I denne proces tilpasses den relative vægtning af aktivtyper og regioner indenfor de enkelte aktivklasser tillige.

Afdelingens aktieinvesteringer foretages globalt. Afdelingens obligationsinvesteringer foretages med hovedvægten på danske obligationer og har tillige mulighed for eksponering mod kreditobligationer.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på 40 % aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og 50 % danske real- og statsobligationer, samt 10 % kreditobligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i Afdelingens TAA beslutninger kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 60 % Andelen i danske real- og statsobligationer skal minimum udgøre 20 %

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
    - Renterisiko
    - Valutarisiko
- Geografisk Risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ". Bemærk, at Afdelingen kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

Styring af markedsrisiko
Afdelingen kan anvende futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 60 % af Afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem en stor spredning på markeder og enkeltaktier.

Rente-risikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Investeringerne i USD og JPY kan valutaafdækkes mod DKK i de tilfælde det vurderes at være en fordel.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil. Der holdes således minimum hvert kvartal møde med rådgiver om de særlige taktiske investeringsbeslutninger.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er fra den 7. marts 2019 et sammensat benchmark, der består af følgende:

- 40,00 % i5763 MSCI AC World (net div) EUR omregnet til DKK
- 2,50 % i5561 JPM EMBI Div. Hedged til DKK
- 2,50 % i5811 ICE BofAML US Cash Pay HY Constrained TR hedged til DKK
- 5,00 % i5817 ICE BofAML Euro Corp Index TR EUR omregnet til DKK
- 50,00 % i5969 Bloomberg Barclays Serie-E Denmark Govt 1-5 Yr Bonds

Fra den 1. maj 2017 til den 6. marts 2019 var Afdelingens benchmark:

- 37,0 % Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 3-5 Yr Bond Index
- 4,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 9,250 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 18,50 % MSCI World (net div)
- 9,250 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 8,0 % The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
- 8,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 6,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Fra den 1. januar 2015 til den 30. april 2017 var Afdelingens benchmark:

- 37,0 % EFFAS Denmark 3-5
- 4,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 9,250 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 18,50 % MSCI World (net div)
- 9,250 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 8,0 % The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
- 8,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 6,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity index USD

Fra den 1. januar 2014 til den 31. december 2014 var Afdelingens benchmark:

- 37,0 % EFFAS Denmark 3-5
- 8,0 % iBoxx EUR Corporates TR
- 4,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 9,250 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 18,50 % MSCI World (net div)
- 9,250 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 8,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 6,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Fra den 1. september 2011 til den 31. december 2013 var Afdelingens benchmark:

- 37,0 % EFFAS Denmark 3-5
- 8,0 % iBoxx EUR Corporates TR
- 4,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 8,0 % ML US High Yield Cash Pay, Constrained (old Excel)
- 9,250 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 18,50 % MSCI World (net div)
- 9,250 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 6,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Stabil AKL	1,79	3,60	-	-	-
AKL Balance Stabil P	-	-	6,51	-4,93	11,15
Benchmark[1] afkast (%)	0,61	6,25	8,56	-4,41	12,44

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket inkl. nettoudbytte hedget eller omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Omkostningsprocent (%)[2]	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Stabil AKL	1,53	1,44	-	-	-
AKL Balance Stabil P	-	-	1,32	1,05	1,48

[2] Fra og med 2013 er omkostningsprocent inkl. omkostninger i de underliggende fonde.

Medlemmernes formue (t. kr.)	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Stabil AKL	97.443	89.149	-	-	-
AKL Balance Stabil P	-	-	85.784	96.424	104.443

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i én andelsklasse. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Balance Vækst AKL med andelsklassen

AKL Balance Vækst P

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Balance Vækst P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Andelsklassen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Investeringspleje Lang til Balance Vækst AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den mere risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til benchmark. Afdelingen forvaltes aktivt, idet porteføljens relative vægtning mellem aktivklasser f.eks. aktier og obligationer løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold. I denne proces tilpasses den relative vægtning af aktivtyper og regioner indenfor de enkelte aktivklasser tillige.

Afdelingens aktieinvesteringer foretages globalt. Afdelingens obligationsinvesteringer foretages med hovedvægten på danske obligationer og har tillige mulighed for eksponering mod kreditobligationer.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på 60 % aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og 30 % danske real- og statsobligationer, samt 10 % kreditobligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i Afdelingens TAA beslutninger kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 75 % Andelen i danske real- og statsobligationer skal minimum udgøre 5 %

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ". Bemærk, at Afdelingen kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

Styring af markedsrisiko
Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 75 % af Afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem en stor spredning på markeder og enkeltaktier.

Rente-risikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Investeringerne i USD og JPY kan valutaafdækkes mod DKK i de tilfælde det vurderes at være en fordel.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil. Der holdes således minimum hvert kvartal møde med rådgiver om de særlige taktiske investeringsbeslutninger.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 7. marts 2019 et sammensat benchmark, der består af følgende:

- 60,00 % i5763 MSCI AC World (net div) EUR omregnet til DKK
- 2,50 % i5561 JPM EMBI Div. Hedged til DKK
- 2,50 % i5811 ICE BofAML US Cash Pay HY Constrained TR hedged til DKK
- 5,00 % i5817 ICE BofAML Euro Corp Index TR EUR omregnet til DKK
- 30,00 % i5969 Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-5 Yr Bonds

Fra den 1. maj 2017 til den 6. marts 2019 var Afdelingens benchmark:

- 21,00 % Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt All > 1 Yr Bond Index
- 3,00 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 14,00 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 28,00 % MSCI World (net div)
- 14,00 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 6,00 % The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
- 6,00 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 8,00 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Fra den 1. januar 2015 til den 30. april 2017 var Afdelingens benchmark:

- 21,0 % EFFAS Denmark 3-5
- 3,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 14,0 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 28,0 % MSCI World (net div)
- 14,0 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 6,0 % The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
- 6,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 8,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity index USD

Fra den 1. januar 2014 til den 31. december 2014 var Afdelingens benchmark:

- 21,0 % EFFAS Denmark All
- 6,0 % iBoxx EUR Corporates TR
- 3,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 14,0 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 28,0 % MSCI World (net div)
- 14,0 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 6,0 % The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return USD
- 8,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Fra den 1. september 2011 til den 31. december 2013 var Afdelingens benchmark:

- 21,0 % EFFAS Denmark All
- 6,0 % iBoxx EUR Corporates TR
- 3,0 % JPMorgan EMBI Global Diversified TR Hedged in DKK
- 6,0 % ML US High Yield Cash Pay, Constrained (old Excel)
- 14,0 % MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til DKK
- 28,0 % MSCI World (net div)
- 14,0 % OMX Copenhagen Cap_GI
- 8,0 % Thomson Reuters/Jefferies CRB Commodity Index USD

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Vækst AKL	6,85	3,59	-	-	-
AKL Balance Vækst P	-	-	9,44	-6,10	16,21
Benchmark[1] afkast (%)	1,09	8,04	12,34	-5,78	18,00

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte hedget eller omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Omkostningsprocent (%)[2]	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Vækst AKL	1,45	1,37	-	-	-
AKL Balance Vækst P	-	-	1,18	0,81	1,44

[2] Fra og med 2013 er omkostningsprocent inkl. omkostninger i de underliggende fonde.

Medlemmernes formue (t. kr.)	2015	2016	2017	2018	2019
Balance Vækst AKL	102.372	90.730	-	-	-
AKL Balance Vækst P	-	-	98.637	92.215	95.646

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i én andelsklasse. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Lange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i danske obligationer. Afdelingen vil have en samlet optionsjusteret varighed på mellem 4 og 9 år.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkeds-instrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen investerer højst 50 % af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 % af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 4 og 9 år.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 957 af 10. juli 2013 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler samt bekendtgørelse nr. 1057 af 13. september 2017 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til styring af renterisiko og på dækket basis: Rentefutures, renteswaps og swaptioner.

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 9 år.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 1. januar 2017 et sammensat benchmark der består af følgende:

- 25,00 % Nordea CM 3Y Non-Callable Mortgage Bond
- 50,00 % Nordea CM 7Y Govt. Bond
- 25,00 % Nordea Mortgage Callable

Frem til den 31. december 2016 var Afdelingens benchmark EFFAS 5-10 år.

Nøgletal
Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen

Nøgletal	2015	2016	2017	2018	2019
Afdelingens afkast i %	-0,12	5,47	2,78	1,20	2,26
Benchmark afkast i %[1]	-0,22	4,50	1,56	1,57	2,37
Udlodning pr. andel á 100 kr. (t.kr.)	3,50	3,00	2,70	1,60	2,90
Udlodning pr. andel á 100 kr. i %	3,50	3,00	2,70	1,60	2,90
Administrationsomkostninger i %	0,40	0,40	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue ult. (t.kr.)	134.662	141.905	139.482	135.590	166.415

[1] Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Danske Aktier Akkumulerende AKL

AKL Danske Aktier Akkumulerende P

AKL Danske Aktier Akkumulerende I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL Danske Aktier Akkumulerende P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er lagerbeskattet, akkumulerende og bevisudstedende. Andelsklassen er primært målrettet personer, som enten investere pensionsmidler eller investerer under virksomheds-ordningen. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

AKL Danske Aktier Akkumulerende I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEBs samarbejds-parter. Andelsklassen er akkumulerende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Danske Aktier Akkumulerende til Danske Aktier Akkumulerende AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasserne, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal Afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis henvises til afsnittet om risikofaktorer i nærværende prospekt.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:
- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue. Afdelingen kan i meget begrænset omfang investere i investeringsselskaber som defineret i Aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Afdelingen har mulighed for i begrænset omfang at anvende futures til styring af aktierisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 1. april 2017 OMX Copenhagen CAP NI Index.

Afdelingens benchmark var frem til den 31. marts 2017 OMX Copenhagen Cap GI, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.

Nøgletal
Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af tabellerne nedenfor.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier Akkumulerende AKL	32,88	1,42	-	-	-
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	-	-	11,57	-11,16	21,30
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	-	-	11,95	-10,59	22,09
Benchmark[1] afkast (%)	30,83	3,22	16,65	-7,83	26,24

[1] Afdelingens historiske afkast frem til 2017 er benchmarket OMX Copenhagen CAP GI. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier Akkumulerende AKL	1,61	1,61	-	-	-
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	-	-	1,56	1,54	1,59
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	-	-	1,25	0,90	0,94

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Danske Aktier Akkumulerende AKL	160.562	153.471	-	-	-
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	-	-	112.154	90.701	94.665
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	-	-	113.655	159.777	70.797

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Kort Rente

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der skattemæssigt er tale om en "ren" obligationsafdeling.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men som dermed ligeledes fravælger muligheden for at opnå et højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 2 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer fortrinsvis i korte obligationer.

Afdelingen kan investere i obligationer med variabel forrentning og i obligationer med en maksimal restløbetid på 36 måneder.

Der kan investeres i korte obligationer udstedt af stater, internationale institutioner, realkreditinstitutter, herunder junior covered bonds, og virksomheder. Realkredit- og virksomhedsobligationer skal have en rating svarende til mindst investment grade.

Afdelingens risikoprofil vil være lav.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkeds-instrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen investerer ikke i konvertible obligationer.

Afdelingen kan i henhold til § 141, stk. 1, jf. § 150, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal være på anfordringsvilkår, eller kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Aftaleindskud må maksimalt have en løbetid på 12 måneder og skal foretages i de af bestyrelsen godkendte kreditinstitutter.

Der må investeres i obligationer med variabel forrentning eller med maksimal restløbetid på 36 måneder.

Alle obligationer skal som minimum være rated "investment grade".

Afdelingen er denomineret i DKK og afdækker eventuel valutarisiko (Valutarisikoen mod EUR vil normalt være så lav, at den ikke skal afdækkes).

Afdelingen må højst have en optionsjusteret varighed (MOAD) på 3 år.

Op til 50 % af Afdelingens formue kan være placeret i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens målsætning er at opnå et nettoafkast på niveau med eller højere end benchmark.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:
- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ". Bestyrelsen skal godkende på forhånd, hvilke pengeinstitutter, Afdelingen må foretage indskud hos. Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle renteinstrumenter ved risikostyringen: Rentefutures, renteswaps og swaptioner.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er et sammensat benchmark bestående af
- 50 % Nordea CM 2 Y Govt Bond
- 50 % Nordea CM 1 Y Non-Callable Mortgage Bond

Nøgletal
Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen

Nøgletal	2015	2016	2017	2018	2019
Afdelingens afkast i %	-0,44	-0,43	-0,43	-0,94	-0,72
Benchmark afkast i %[1]	-0,57	-0,58	-0,63	-0,65	-0,85
Udlodning pr. andel á 100 kr. (t.kr.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udlodning pr. andel á 100 kr. i %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger i %	0,34	0,33	0,34	0,34	0,34
Investorernes formue ult. (t.kr.)	320.448	322.993	271.806	246.085	247.210

[1] Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Nordiske Aktier AKL

AKL Nordiske Aktier P

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Nordiske Aktier P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Nordiske Aktier til Nordiske Aktier AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de nordiske lande.

Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf.§ 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Investeringsstrategi
Afdelingen investerer i mellemstore og store aktieselskaber og aktierelaterede værdipapirer, der er noteret i de nordiske lande (Sverige, Danmark, Finland, Norge og Island). De nordiske børser omfatter omkring 850 selskaber. Det svenske aktiemarked repræsenterer ca. 40 % af Nordens markedsværdi.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til styringsformål og på dækket basis: Aktiefutures og valutaterminer og swaps. Afdelingen har indtil videre ikke benyttet sig af disse muligheder.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Afdelingens valutarisiko vil være i SEK, NOK og EUR mod DKK og udgør ca. 80 % af porteføljens samlede formue. Risikoen afdækkes normalt ikke.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 30. juni 2015 VINX Benchmark CAP SEK_NI (SEK) omregnet til DKK.

Frem til og med den 29. juni 2015 var Afdelingens benchmark CMVIN Top 100 Equal Weight ex Iceland (SEK) omregnet til DKK, der består af nordens 100 største aktier, som hver vægtes lige.

Nøgletal
Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Nordiske Aktier AKL	19,17	2,83	-	-	-
AKL Nordiske Aktier P	-	-	11,39	-11,89	25,74
Benchmark[1] afkast (%)	16,72	2,53	10,56	-6,21	24,32

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket CMVIN Top 100 Equal Weight ex Iceland (SEK) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Nordiske Aktier AKL	52,20	5,70	-	-	-
AKL Nordiske Aktier P	-	-	7,10	7,60	4,00

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Nordiske Aktier AKL	52,20	5,70	-	-	-
AKL Nordiske Aktier P	-	-	7,10	7,60	4,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Nordiske Aktier AKL	1,84	1,78	-	-	-
AKL Nordiske Aktier P	-	-	1,77	1,73	1,75

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Nordiske Aktier AKL	75.212	60.806	-	-	-
AKL Nordiske Aktier P	-	-	60.105	43.994	45.410

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Kreditobligationer (euro) AKL

AKL Kreditobligationer (euro) P

AKL Kreditobligationer (euro) I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL Kreditobligationer (euro) P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende.

Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

AKL Kreditobligationer (euro) I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEBs samarbejds-parter. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende.

Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Kreditobligationer (euro) til Kreditobligationer (euro) AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasserne, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast.

Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer primært i kreditobligationer denomineret i euro. En mindre del af formuen kan desuden investeres i udstedelser denomineret i andre europæiske valutaer, herunder DKK.

Afdelingen skal have en samlet optionsjusteret varighed på mellem 3 og 7 år.

Minimum 80 % af Afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Minimum 90 % af Afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig med Baa3 (Moody´s) henholdsvis BBB- (Standard & Poor´s) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:
- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Valutarisiko
- Kreditrisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved, at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år. Afdelingen kan anvende følgende rentebaserede afledte finansielle instrumenter til styringsformål og på dækket basis:
- Rentefutures
- Renteswap
- Swaptioner

Afdelingen har indtil videre ikke benyttet sig af disse muligheder.

Valutarisikoen er begrænset ved, at Afdelingens investeringer primært foretages i euro, som er mindre kursfølsom over for danske kroner end de fleste andre valutaer. Der foretages derfor ikke afdækning mod DKK.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark fra den 1. januar 2018:
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (EUR) omregnet til DKK.

Afdelingens benchmark fra den 1. marts 2014 til og med den 31. december 2017:
- BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR omregnet til DKK (Bloomberg ticker EROO).

Benchmark til og med februar 2014:
- IBOXX EUR CORP TR

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Kreditobligationer (euro) AKL	-0,66	4,24	-	-	-
AKL Kreditobligationer (euro) P	-	-	2,53	-2,00	4,93
AKL Kreditobligationer (euro) I	-	-	2,69	-1,67	5,22
Benchmark[1] afkast (%)	-0,21	4,37	2,55	-1,03	6,38

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR omregnet til DKK (Bloomberg ticker EROO) frem til 2017. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Kreditobligationer (euro) AKL	4,50	3,10	-	-	-
AKL Kreditobligationer (euro) P	-	-	1,10	1,60	1,00
AKL Kreditobligationer (euro) I	-	-	1,30	2,00	1,20

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Kreditobligationer (euro) AKL	4,50	3,10	-	-	-
AKL Kreditobligationer (euro) P	-	-	1,10	1,60	1,00
AKL Kreditobligationer (euro) I	-	-	1,30	2,00	1,20

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Kreditobligationer (euro) AKL	1,01	1,01	-	-	-
AKL Kreditobligationer (euro) P	-	-	1,10	1,11	1,16
AKL Kreditobligationer (euro) I	-	-	0,94	0,77	0,86

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Kreditobligationer (euro) AKL	317.236	184.290	-	-	-
AKL Kreditobligationer (euro) P	-	-	53.790	46.698	42.393
AKL Kreditobligationer (euro) I	-	-	111.678	66.157	27.013

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Europa Indeks AKL

AKL Europa Indeks I

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Europa Indeks I
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Europa Indeks til Europa Indeks AKL.

Afdelingen har ændret navn fra Alpha til Europa Indeks pr. den 4. juli 2011 i henhold til generalforsamlingsbeslutninger af henholdsvis 6. april 2011 og 11. maj 2011. Afdelingen investerer fortsat i europæiske aktier, men ændrede profil fra aktiv til passiv forvaltning, jf. beskrivelsen nedenfor.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i europæiske selskaber, der indgår i indekset MSCI Europe.

Porteføljen sammensættes med det primære formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som indekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger samt Foreningens etiske retningslinjer. På den baggrund tilstræbes ikke en investeringsstrategi med fuld replikering af indekset. Afdelingen kan således undlade at foretage investeringer i selskaber, som indgår i indekset.

Afdelingens performance kan derfor i perioder afvige fra indekset.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen skal følge det brede europæiske aktieindeks så tæt som muligt på en fuldstændig replikering, dvs. uden aktiv forvaltning. Afdelingens tracking error ex. ante, der måler afvigelsen i Afdelingens afkast i forhold til afkastet på benchmarkindekset, må derfor ikke overstige 1,0 % uanset formuens størrelse. Målsætningen for tracking error er fastsat til at være under 0,75 % Tracking error beregnes på månedlige performancetal uden indregning af omkostningerne (gross of fees). Tracking error differencen afspejler bl.a., at der kan være et ikke investeret kontantbeløb i Afdelingen, som anvendes ved løbende afregninger m.m.

MSCI Europa indeks omfatter store og mellemstore europæiske børsnoterede selskaber og repræsenterer 15 udviklede markeder/lande. Med i alt 437 selskaber i porteføljen dækker indekset ca. 85 % af den "free float-adjusted" markedsværdi af de 15 europæiske landes aktieunivers. Yderligere oplysninger om indekset kan findes ved opslag på www.msci.com.

Omkostninger til afdækning af Afdelingens løbende udgifter, herunder udgifter til eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, vil fragå Afdelingens afkast. Omkostningerne vil udgøre den væsentligste årsag til differencen mellem Afdelingens resultat og det fulgte indeks.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis henvises også til afsnittet om risikofaktorer i nærværende prospekt.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:
- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko i henhold til, at investeringerne skal afspejle Afdelingens benchmark.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender i begrænset omfang futures på det anvendte europæiske indeks. Valutarisiko afdækkes ikke.

Risikoindikatoren for Afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 5 på en skala fra 1 til 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen på skalaen kan ændre sig med tiden, fordi de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingen fremtidige værdiansættelse. Som følge af det høje risikotal henvender Afdelingen sig til den risikovillige investor med en investeringshorisont på minimum 3 år.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er MSCI Europe (net. div.) (USD) omregnet til DKK.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Indeks AKL	7,85	0,34	-	-	-
AKL Europa Indeks I	-	-	8,56	-9,07	26,10
Benchmark[1] afkast (%)	8,46	2,20	10,39	-10,37	26,22

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket MSCI Europe (net. div.) (USD) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Indeks AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Europa Indeks I	-	-	0,00	7,00	23,40

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Indeks AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Europa Indeks I	-	-	0,00	7,00	23,40

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Indeks AKL	1,13	1,27	-	-	-
AKL Europa Indeks I	-	-	1,00	0,78	0,98

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Indeks AKL	273.669	89.742	-	-	-
AKL Europa Indeks I	-	-	66.080	68.908	22.866

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Europa Small Cap AKL

AKL Europa Small Cap P

AKL Europa Small Cap I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL Europa Small Cap P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

AKL Europa Small Cap I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEBs samarbejdsparter. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Europa Small Cap til Europa Small Cap AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasserne, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregåede afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 45 selskaber. De enkelte selskaber må ikke have en markedsværdi, der på investeringstidspunktet overstiger EUR 3 mia.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis henvises til afsnittet om risikofaktorer i nærværende prospekt.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Likviditetsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko.

Det er således forbundet med høj risiko at investere i Afdelingen, hvilket afspejler sig i meget store kursudsving, som kan medføre perioder med kurstab.

Styring af markedsrisiko
Afdelingen anvender som udgangspunkt ikke afledte finansielle instrumenter, men kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til at reducere og/eller styre aktie- og valutarisiko i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen mod DKK, hvorfor valutarisikoen ofte er op mod 100 % af Afdelingens formue.

Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Afdelingens aktierisiko begrænses herudover ved at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 45 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Ved investeringer i mindre aktier kan der i perioder med voldsom uro på markederne være vanskeligere at omsætte aktierne. Det giver større kursudsving end på de mere likvide aktier.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er MSCI Europa Small Cap (net. div.) (USD) omregnet til DKK.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Small Cap AKL	38,74	-10,56	-	-	-
AKL Europa Small Cap P	-	-	24,15	-14,22	33,06
AKL Europa Small Cap I	-	-	24,56	-13,67	33,82
Benchmark1 afkast (%)	23,80	0,49	19,19	-15,67	31,61

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket MSCI Europa Small Cap (net. div.) (USD) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Small Cap AKL	0,00	54,50	-	-	-
AKL Europa Small Cap P	-	-	56,30	0,00	12,10
AKL Europa Small Cap I	-	-	57,90	0,00	14,50

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Small Cap AKL	0,00	54,50	-	-	-
AKL Europa Small Cap P	-	-	56,30	0,00	12,10
AKL Europa Small Cap I	-	-	57,90	0,00	14,50

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Small Cap AKL	1,57	1,61	-	-	-
AKL Europa Small Cap P	-	-	1,60	1,54	1,54
AKL Europa Small Cap I	-	-	1,27	0,95	0,96

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Europa Small Cap AKL	2.678.089	1.402.137	-	-	-
AKL Europa Small Cap P	-	-	979.825	1.261.679	1.517.389
AKL Europa Small Cap I	-	-	409.310	215.712	140.333

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Japan Hybrid AKL

AKL Japan Hybrid P

AKL Japan Hybrid I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL Japan Hybrid P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden.

Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

AKL Japan Hybrid I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere.

Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Japan Hybrid til Japan Hybrid AKL.

Afdelingen skiftede endvidere i juni 2015 navn fra Japan Hybrid (DIAM) til Japan Hybrid.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont.

Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasserne, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer fortrinsvis i japanske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil Afdelingens investeringer typisk blive fordelt på mellem 80 og 100 selskaber, dog minimum 40 selskaber.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Japan)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender futures i begrænset omfang.

Afdelingen afdækker normalt ikke valutarisikoen. Afdelingen kan derfor have valutarisikoen JPY mod DKK for op til 100 % af Afdelingens formue.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 40 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er TOPIX TR Index (JPY) omregnet til DKK.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Japan Hybrid AKL	24,74	7,53	-	-	-
AKL Japan Hybrid P	-	-	14,27	-11,85	15,85
AKL Japan Hybrid I	-	-	14,72	-11,17	16,79
Benchmark[1] afkast (%)	24,68	6,17	11,31	9,17	21,61

[1] Afdelingens historiske afkast er benchmarket TOPIX TR Index (JPY) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Japan Hybrid AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Japan Hybrid P	-	-	0,00	0,00	0,00
AKL Japan Hybrid I	-	-	0,00	0,00	0,00

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Japan Hybrid AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Japan Hybrid P	-	-	0,00	0,00	0,00
AKL Japan Hybrid I	-	-	0,00	0,00	0,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Japan Hybrid AKL	1,53	1,51	-	-	-
AKL Japan Hybrid P	-	-	1,61	1,69	1,76
AKL Japan Hybrid I	-	-	1,23	0,93	0,97

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Japan Hybrid AKL	262.204	194.907	-	-	-
AKL Japan Hybrid P	-	-	31.420	24.878	24.698
AKL Japan Hybrid I	-	-	256.307	266.279	134.406

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Emerging Market Bond Index AKL under afvikling

AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Emerging Market Bond Index I
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Emerging Market Bond Index til Emerging Market Bond Index AKL.

Afdelingen har endvidere ændret navn fra Ashmore Emerging Market Bond til Emerging Market Bond Index pr. den 1. september 2012 i henhold til generalforsamlingsbeslutninger af henholdsvis 26. marts 2012 og 29. maj 2012. Afdelingen fortsætter med at investere i Emerging Market Obligationer, men ændrede profil fra aktiv til passiv forvaltning, jf. beskrivelsen nedenfor.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer fortrinsvis i Emerging Market obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Udstederne skal være stater, supranationale institutioner og regionale myndigheder. Udstedelserne skal være denomineret i USD.

Afdelingens primære formål er at skabe samme afkast- og risikoprofil som indekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core under behørigt hensyn til handelsomkostninger samt Foreningens etiske retningslinjer. På den baggrund tilstræbes ikke en investeringsstrategi med fuld replikering af indekset.

Afdelingen kan således undlade at foretage investeringer i selskaber, som indgår i indekset. Afdelingens performance kan derfor i perioder afvige fra indekset.

Ved Emerging Markets forstås de lande, som er inkluderet i indekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core. Emerging markets lande defineres generelt som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og centraleuropa, Afrika og Mellemøsten.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen vil alene foretage investeringer i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter med det formål at replikere afkastet på J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core opgjort i USD.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingens formål er at generere samme afkast og risikoprofil som benchmark J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core opgjort i USD. (Tracke benchmark). Porteføljens tracking error mod benchmark må ikke overstige 1,0 % uanset porteføljens formue. Den optimale tracking error forventes at være under 0,75 % kalkuleret på historiske afkast. Da der ikke må investeres i lande, som er på Foreningens restriktionsliste, vil der ikke nødvendigvis være fuld replikering af benchmark.

J. P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core omfatter obligationer udstedt af udviklingslande. Antallet af lande i benchmark er defineret ved indkomst pr. indbygger (GNI pr. capita) og omfatter ca. 50 lande. Benchmark omfatter både fast og variabelt forrentede obligationer udstedt af de pågældende lande. Markedsværdien af de enkelte serier skal være på minimum 1 mia. USD. Obligationerne skal have en løbetid på minimum 36 måneder for at blive optaget i benchmark og vil blive taget ud af benchmark når løbetiden kommer under 24 måneder. Yderligere oplysninger om benchmark kan fås ved henvendelse til Foreningen.

Omkostninger til afdækning af Afdelingens løbende udgifter, herunder udgifter til eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, vil fragå Afdelingens afkast. Omkostningerne vil udgøre en væsentlig del af differencen mellem Afdelingens resultat og det fulgte benchmark.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ", herunder i særlig grad afsnittet om geografisk risiko (Emerging Markets).

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % renterisiko. Afdelingen har ingen eller kun meget begrænset valutarisiko, idet valutarisikoen i USD mod DKK afdækkes.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyringen: Rentefutures, renteswaps og swaptioner. Anvendelsen af disse skal medvirke til overholdelse af investeringsstrategien.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 15. juli 2015 J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core HDKK.

Afdelingens benchmark var fra den 31. december 2012 til den 14. juli 2015 J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core opgjort i USD.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	-0,11	6,43	-	-	-
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	-	-	6,34	-7,16	9,64
Benchmark[1] afkast (%)	0,45	8,49	8,05	-8,08	12,41

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core HDKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	0,00	0,00	-	-	-
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	-	-	6,30	0,00	1,70

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	0,00	0,00	-	-	-
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	-	-	6,30	0,00	1,70

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	1,11	1,08	-	-	-
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	-	-	0,89	0,67	0,69

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Bond Index AKL under afvikling	495.680	551.254	-	-	-
AKL Emerging Market Bond Index I under afvikling	-	-	462.679	417.083	288.341

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Nordamerika Indeks AKL

AKL Nordamerika Indeks I

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Nordamerika Indeks I
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden.

Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Nordamerika Indeks til Nordamerika Indeks AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber, der indgår i indekset MSCI North America. Porteføljen sammensættes med det primære formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som indekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger samt Foreningens etiske retningslinjer. På den baggrund tilstræbes ikke en investeringsstrategi med fuld replikering af indekset. Afdelingen kan således undlade at foretage investeringer i selskaber, som indgår i indekset. Afdelingens performance kan derfor i perioder afvige fra indekset.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen skal følge det brede nordamerikanske aktieindeks så tæt som muligt. Da der ikke må investeres i selskaber, som er på Foreningens restriktionsliste, vil der ikke nødvendigvis være fuld replikering af benchmark.

Afdelingens tracking error, der måler afvigelsen i afdelingens afkast i forhold til afkastet på benchmark, må ikke overstige 1,0 pct. uanset formuens størrelse. Herudover skal porteføljen investeres under hensyn til foreningens negativliste, jf. Foreningens SRI politik.

Aktieindekset MSCI Nordamerika (net. div.) omfatter store og mellemstore børsnoterede selskaber på de amerikanske og canadiske markeder. Med i alt 714 selskaber i porteføljen dækker indekset ca. 85 % af den "free float-adjusted" markedsværdi af de 2 landes aktieunivers. Yderligere oplysninger om indekset kan findes ved opslag på www.msci.com.

Omkostninger til afdækning af Afdelingens løbende udgifter, herunder udgifter til eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, vil fragå Afdelingens afkast. Omkostningerne vil udgøre den væsentligste årsag til differencen mellem Afdelingens resultat og det fulgte benchmark.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:
- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Nordamerika)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % aktierisiko.

Afdelingen kan anvendte afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på at opfylde Afdelingens investeringsstrategi.

Afdelingen anvender aktiefutures i begrænset omfang.

Valutarisikoen afdækkes ikke. Valutarisikoen i USD og CAD mod DKK vil således være op til 100 % af Afdelingens formue.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på flere hundrede selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er MSCI Nordamerika (net. div.) (USD) omregnet til DKK.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Nordamerika Indeks AKL	9,89	13,47	-	-	-
AKL Nordamerika Indeks I	-	-	5,37	-0,75	33,29
Benchmark[1] afkast (%)	10,63	14,49	6,33	-0,75	33,28

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket MSCI Nordamerika (net. div.) (USD) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Nordamerika Indeks AKL	3,10	14,60	-	-	-
AKL Nordamerika Indeks I	-	-	7,60	5,10	11,20

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Nordamerika Indeks AKL	3,10	14,60	-	-	-
AKL Nordamerika Indeks I	-	-	7,60	5,10	11,20

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Nordamerika Indeks AKL	1,08	1,08	-	-	-
AKL Nordamerika Indeks I	-	-	0,81	0,56	0,57

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Nordamerika Indeks AKL	1.429.072	1.347.763	-	-	-
AKL Nordamerika Indeks I	-	-	1.703.634	1.754.639	1.532.607

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Global Tactical Credit (Muzinich) AKL

AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra Global Tactical Credit (Muzinich) til Global Tactical Credit (Muzinich) AKL.

Afdelingen skiftede endvidere den 17. oktober 2016 navn fra High Yield Bonds (Muzinich) til Global Tactical Credit (Muzinich).

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasse henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt mulighedens for et meget højt afkast. Afdelingens andelsklasse retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i udenlandske erhvervsobligationer og statsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med
- en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta;
- en minimumsrating på B3 hos Moody's eller B- hos Standard & Poor's eller
- en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i USD, CAD, CHF, EUR og øvrige EU-valutaer og udstedere skal være virksomheder.
Afdelingen kan som et led i investeringsstrategien og likviditetsstyringen investere i statsobligationer udstedt af USA eller et EU medlemsland.

Afdelingen kan for op til 10 % af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Minimum 40 % af porteføljen placeres i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber beliggende i Nordamerika (USA og Canada). Afdelingen kan maksimalt placere 40 % af formuen i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber beliggende i Emerging Markets lande*.

Udover investeringer i USA og UK kan Afdelingen maksimalt placere 15 % af formuen i ét enkelt land.

Der må ikke investeres for mere end 5 % af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder. Der kan dog investeres op til 10 % af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder såfremt den samlede værdi af disse obligationer ikke udgør 40 % af formuen.

Investeringer i anden valuta end EUR og DKK kan så vidt det er muligt kurssikres gennem valutaterminsforretninger mod DKK eller EUR.

*Emerging Market lande defineres som de lande, der indgår i MSCI Emerging Markets Index, plus Argentina, Croatia, Bulgaria, Serbia, Israel, Romania, Sri Lanka and Singapore.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % renterisiko.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyring; Rentefutures, renteswaps og swaptioner samt valutaswaps- eller terminer.

Afdelingen har mulighed for at placere optil 10 % af formuen i Rule 144A udstedelser uden ombytningsrettigheder. Disse obligationer betragtes som unoterede, da de handles på ikke regulerede markeder.

Kredit- og modpartsrisici i denne type udstedelser er generelt højere, bl.a. fordi der er lempeligere regulatoriske krav i forhold til investorbeskyttelse.

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved, at en enkelt udsteder ikke må udgøre mere end 10 % af Afdelingens formue.

Valutarisikoen begrænses ved at investeringerne i USD kurssikres mod DKK eller EUR.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er fra den 1. juli 2016 Bank of America Merrill Lynch Global Corporate and High Yield Index Total Return (hedged til DKK).

Fra den 1. januar 2014 til den 30. juni 2016 havde Afdelingen ikke noget benchmark, men benyttede ML B/BB Global High Yield Constrained TR hedged to DKK som referenceindeks.

Nøgletal
Afdelingens og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklassen*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	-4,75	4,64	-	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	-	-	1,72	-4,49	5,86
Benchmark[1] afkast (%)	-1,89	6,94	3,96	-3,92	9,29

[1] Afdelingens historiske afkast er fra 2016 for benchmarket Bank of America Merrill Lynch Global Corporate and High Yield Index Total Return (hedged til DKK). Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	-	-	6,10	0,00	0,00

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	-	-	6,10	0,00	0,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	1,66	1,20	-	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	-	-	1,32	1,26	1,49

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	44.610	264.786	-	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	-	-	174.818	160.617	15.023

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

US High Yield Bonds (Columbia) AKL

AKL US High Yield Bonds (Columbia) P

AKL US High Yield Bonds (Columbia) I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL US High Yield Bonds (Columbia) P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

AKL US High Yield Bonds (Columbia) I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEBs samarbejdsparter. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra US High Yield Bonds (Columbia) til US High Yield Bonds (Columbia) AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt mulighedes for et meget højt afkast. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasser, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD, en minimumsrating på købstidspunktet på Caa hos Moody's eller CCC hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer.

Erhvervsobligationerne kan alene være udstedt i USD og udstedere skal være virksomheder.
Ved nytegning eller emission kan Afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvist investere det indskudte beløb i obligationer udstedt af den amerikanske stat.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter samt i værdipapirer, som ikke opfylder kravene om cirkulerende mængde eller minimumsrating.
Afdelingen kan for op til 10 % af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvendeafledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Formuen kan alene placeres i nordamerikanske erhvervsobligationer. Obligationerne kan være udstedt af virksomheder hjemmehørende uden for USA. Sidstnævnte obligationer skal dog være denomineret i USD (Yankees) og må ikke overstige 25 % af formuen. Der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra Emerging Markets.

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK gennem valutaterminsforretninger.

Der må ikke investeres for mere end 5 % af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder. Der kan dog investeres op til 10 % af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder såfremt den samlede værdi af disse obligationer ikke udgør 40 % af formuen.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:
- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer "

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 % renterisiko.

Afdelingen har ingen eller kun meget begrænset valutarisiko, idet valutarisikoen i USD mod DKK afdækkes.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyring: Rentefutures, renteswaps og swaptioner samt valutaswaps- eller terminer.

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved at en enkelt udsteder normalt ikke må udgøre mere end 5 % af Afdelingens formue.

Afdelingens renterisiko målt ved varighed kan styres ved brug af rentebaserede afledte finansielle instrumenter baseret på såvel amerikanske erhvervsobligationer som amerikanske statsobligationer.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingens benchmark er The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK.

Nøgletal

Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	-1,70	8,67	-	-	-
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	-	-	3,74	-7,27	11,86
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	-	-	3,96	-6,85	12,43
Benchmark[1] afkast (%)	-5,51	15,48	5,22	-5,14	10,74

[1] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket The BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

US High Yield Bonds (Columbia) AKL	2015	2016	2017	2018	2019
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	-	-	15,90	0,00	0,00
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	-	-	16,20	0,00	0,00

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	0,00	0,00	-	-	-
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	-	-	15,90	0,00	0,00
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	-	-	16,20	0,00	0,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	1,41	1,47	-	-	-
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	-	-	1,42	1,34	1,35
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	-	-	1,20	0,89	0,85

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	1.480.311	1.796.499	-	-	-
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	-	-	572.020	42.459	51.613
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	-	-	696.131	602.268	722.736

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL

AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P

AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I
Andelsklassen henvender sig til medlemmer, der har en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEBs samarbejdsparter. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2017 navn fra US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) til US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL.

Investorprofil
De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingens andelsklasser henvender sig til den risikovillige investor, jf. dog målgruppebestemmelsen ovenfor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt mulighedes for et meget højt afkast. Afdelingens andelsklasser retter endvidere henvendelse til investorer, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingens andelsklasser er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklasserne, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassernes fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med det formål, over tid, at skabe et højt afkast, med en lavere volatilitet end det brede US High Yield marked ved at placere sig i den korte ende af rentekurven.

Afdelingens midler placeres primært i High Yield virksomhedsobligationer udstedt af amerikanske virksomheder. Obligationerne, som Afdelingen investerer i, vil således typisk have en kreditvurdering under BBB- eller Baa- fra hhv. S&P og Moody's. Derudover vil virksomhedsobligationerne have en kort løbetid, hvilket betyder, at obligationerne udløber eller forventes førtidsindfriet indenfor ca. 3 år.

Afdelingens investering i amerikanske virksomhedsobligationer sker i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Afdelingen vil kun investere i amerikanske virksomhedsobligationer med en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta på investeringstidspunktet. Afdelingen kan endvidere investere i virksomhedsobligationer udstedt af ikke-amerikanske virksomheder, statsobligationer eller pengemarkedsinstrumenter, hvor udsteder opfylder § 147, stk. 1, nr. 4, a) eller b) i lov om investeringsforeninger m.v., jf. i øvrigt tillæg A til vedtægterne samt i begrænset omfang preference stocks.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Investeringsforvalteren vil i investeringsprocessens udvælgelsesfase søge at identificere obligationsudstedelser udstedt af virksomheder, der har en høj grad af finansiel fleksibilitet og operationelt potentiale til at minimere negative kredit situationer.

Samtidig vil porteføljen have en høj grad af diversifikation, dels ved at være fordelt på forskellige sektorer, samt fordelt på et stort antal obligationsudstedelser og udstedere. Porteføljen investerer i den korte ende af rentekurven, og har dermed løbende store geninvesteringer, hvorved porteføljen i høj grad er i takt med den løbende renteudvikling.

Afdelingen må ikke udstede lån eller stille garanti.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Renterisiko
    - Valutarisiko
- Likviditetsrisiko
- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer "

Afdelingen kan være investeret op til 100 % af formuen i amerikanske high yield obligationer.

Maksimalt 35 % af formuen kan placeres i statsobligationer.

Der er ikke fastlagt grænser for Afdelingens renterisiko (varighed).

Afdelingen er denomineret i danske kroner og foretager sine investeringer i primært USD, som følge heraf har Afdelingen en valutarisiko mod USD. Afdelingens valutarisiko mod USD er dog begrænset, idet risikoen afdækkes. Til afdækningen anvendes valutabaserede afledte finansielle instrumenter.

Afdelingerne må højst investere 10 % af Afdelingens formue i instrumenter, bortset fra indskud i kreditinstitutter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Bestyrelsen for Foreningen har vurderet, at det amerikanske OTC-Fixed Income marked for virksomheds-obligationer opfylder bestemmelsen i § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingens rammer for kredit- og modpartsrisiko skal opfylde placeringsreglerne for investeringsforeninger i henhold til kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i high yield obligationer, hvorfor der vil være en forholdsvis høj kreditrisiko i Afdelingen. Kreditrisikoen søges imødegået ved stor diversifikation i porteføljen. Derudover er der stor fokus i investeringsprocessen på at identificere virksomheder, der har en høj grad af finansiel fleksibilitet og operationelt potentiale til at minimere negative kredit situationer.

Afdelingen investerer primært i amerikanske obligationer, hvorfor den geografiske koncentration er høj, dermed må den geografiske risiko betragtes som værende forholdsvis høj.

Afdelingen anvender kun valutabaserede afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko.

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang. Det vil sige, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger. Afdelingens kontantandel må ikke overstige 5 %

Afdelingen må ikke udstede lån eller stille garanti.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Afdelingen benytter ikke benchmark.

Nøgletal
Afdelingens og andelsklassernes historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen og andelsklasserne*

Afkast (%)[1]	2015	2016	2017	2018	2019
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	-3,17[2]	5,75	-	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	-	-	2,03	-2,90	4,37
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	-	-	2,24	-2,52	4,78

[1] Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.
[2] For perioden 12. marts 2015-31. december 2015.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	2,00	0,00	-	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	-	-	8,80	0,00	0,00
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	-	-	9,00	0,00	0,00

Udlodning i % pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	2,00	0,00	-	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	-	-	8,80	0,00	0,00
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	-	-	9,00	0,00	0,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	0,99	1,26	-	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	-	-	1,37	1,35	1,36
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	-	-	1,16	0,97	0,96

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	608.931	537.455	-	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	-	-	117.099	60.064	52.075
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	-	-	172.797	151.313	130.646

*Afdelingen er pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i andelsklasser. Tabellerne vil inkludere data på andelsklasseniveau fra og med 2017.

Global Opportunity AKL

AKL Global Opportunity P

Afdelingen er et feederinstitut, der investerer i masterinstituttet, Morgan Stanley Global Opportunity Fond (ISIN LU1149983899), ("Masterinstituttet" eller " Global Opportunity Master". Afdelingen investerer altid mindst 85 % af sin formue i Masterinstituttet.

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Global Opportunity P
Andelsklassen retter henvendelse til offentligheden. Andelsklassen er udloddende og bevisudstedende. Andelsklassen er udbyttebetalende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Beviserne i andelsklassen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. For andelsklassen gælder særlige cut off tider, se ovenfor under "Udbud og tegning af andele" samt "Indløsning af andele".

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af á conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Investorprofil
Afdelingen udbydes til offentligheden via andelsklassen "AKL Global Opportunity P". Afdelingens andelsklasse er velegnet til investorer, der ønsker en langsigtet eksponering mod en koncentreret portefølje af globale aktier.

Eksempler på typer af investorer i Afdelingens andelsklasse:
- Personer og virksomheder, der i forhold til MiFID klassificeres som "Detailkunder"
- Professionelle investorer
- Kommuner
- Institutionelle investorer
- Selskaber

Afdelingens andelsklasse er egnet for investorer, som har en investeringshorisont på minimum 5 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen har i henhold til § 12 i Lov om investeringsforeninger mv. Finanstilsynets tilladelse til at investere som feederinstitut. Afdelingen skal således investere minimum 85 % af formuen i én anden UCITS fond.

Afdelingens masterinstitut er Morgan Stanley Global Opportunity Fund, som er en UCITS fond (ISIN LU1149983899). Masterfonden er denomineret i USD.

Masterinstituttet følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, hvor der investeres globalt i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen (feederinstituttet) kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investerings-foreninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen (Feederinstituttet) investerer minimum 85 % af dennes formue i Masterinstituttet. Oplysning om Masterinstituttet fremgår nedenfor samt af afsnittet " Særligt vedrørende master- og feederinstitutter".
Endvidere henvises til Masterinstituttets til enhver tid gældende prospekt, som kan hentes på linket https://morganstanleyinvestmentfundswebsite.publifund.com/en_GB.

Masterinstituttet følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, hvor der investeres globalt i selskaber af høj kvalitet, der på investeringstidspunktet menes at være undervurderet af markedet, dvs. at de handles under den "fair value" som rådgiver har beregnet.

Investeringsprocessen i Masterinstituttet tager udgangspunkt i en dybdegående "bottom-up" fundamental analyse af selskaberne. Investeringsprocessen bygger desuden på en disciplineret tilgang til at identificere selskaber med holdbare konkurrencemæssige fordele og evnen til at anvende kapital til formål, der giver et højt afkast.

Investeringsstrategiens aktieudvælgelse baseres overordnet set i høj grad af rådgivers overbevisning og forventninger til aktiernes afkast (High Conviction & Best ideas), dvs. at strategien har stort fokus på "stock-picking".

Porteføljen vil være relativ koncentreret, hvor der investeres i 20 til 50 selskaber af alle størrelser. Derfor kan Afdelingen i perioder afvige markant fra benchmark, Afdelingens performance kan derfor ligeledes i perioder afvige markant herfra, både i positiv og negativ retning.

Masterinstituttet kan endvidere investere i depotbeviser, herunder amerikanske depotbeviser (ADR's) og globale depotbeviser (GDR's) samt p-notes (Participatory notes). Endvidere kan Masterinstituttet med henblik på at fremme afkastet samt til afdækningsformål investere i børsnoterede og OTC optioner, futures og andre afledte finansielle instrumenter.

Endelig kan Masterinstituttet i henhold til prospektet i accessorisk omfang investere i gældsinstrumenter, som kan ombyttes til aktier, i præferenceaktier, i China A-aktier via Stock Connect, i warrants baseret på værdipapirer, kontanter, etc., og i øvrige aktiebaserede værdipapirer. Masterinstituttets investeringer i China A-aktier via Stock Connect må maksimalt udgøre 10 % af Masterinstituttets formue.

Afdelingen (Feederinstituttet) har ligeledes hjemmel til at investere direkte i afledte finansielle instrumenter. Såfremt Afdelingen investerer direkte i afledte finansielle instrumenter skal Afdelingen med henblik på at konstatere, om placeringsreglerne i lov om investeringsforeninger overholdes lægge sin direkte eksponering i afledte finansielle instrumenter sammen med enten 1) Afdelingens indirekte eksponering i Masterinstituttets faktiske beholdning af afledte finansielle instrumenter, eller 2) Afdelingens indirekte eksponering i Masterinstituttets potentielle maksimale beholdning af afledte finansielle instrumenter i henhold til Masterinstituttets fondsbestemmelser.

Valutarisici afdækkes normalt ikke, udsving i valutakurser påvirker derfor Afdelingens afkast.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Feederinstituttet via sin investering i Masterinstituttet især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
    - Aktierisiko
    - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Depotbeviser

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer- og rammer ",

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Feederinstituttets risikoprofil.

Afdelingens benchmark
Feederinstituttet benchmark er MSCI All Country World Index omregnet til DKK.

Nøgletal
Feederinstituttet og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for feederinstituttet og andelsklassen

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Global Opportunity AKL	-	-	-	-	-
AKL Global Opportunity P[1]	-	-	-	-4,05	37,26
Benchmark[2] afkast (%)	-	-	-	-4,93	29,10

[1] Andelsklassen havde første handelsdag den 14. december 2018 og har endnu ikke 5 års nøgletal. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.
[2] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket MSCI All Country World Index omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Global Opportunity AKL	-	-	-	-	-
AKL Global Opportunity P[1]	-	-	-	0,20	5,40

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Global Opportunity AKL	-	-	-	-	-
AKL Global Opportunity P[1]	-	-	-	0,08	1,30

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Global Opportunity AKL	-	-	-	-	-
AKL Global Opportunity P[1]	-	-	-	219.047	278.821

Emerging Market Equities (Hermes) AKL

AKL Emerging Market Equities (Hermes) P

Afdelingen er et feederinstitut, der invester i masterinstituttet, Investeringsforeningen Wealth Invest, Afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL("Masterinstituttet"). Afdelingen opnår eksponering til Masterinstituttet via placering af midlerne i andelsklassen AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I" (ISIN DK0060813202).

Afdelingen er opdelt i én andelsklasse.

AKL Emerging Market Equities (Hermes) P
Andelsklassen henvender sig til offentligheden. Andelsklassen er udbyttebetalende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S. Beviserne i andelsklassen vil ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbyttet, som skal udloddes, skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af á conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Investorprofil
Det er planen, at Afdelingen på sigt skal udbydes bredt til offentligheden via noterede og unoterede andelsklasser. Initialt oprettes Afdelingen dog kun med Andelsklassen, der vil være unoteret og målrettet retailkunder, semiprofessionelle og institutionelle kunder, som ønsker indirekte investering i en udbyttebetalende UCITS med førnævnte eksponering.

Eksempler på typiske investorer i Andelsklassen:
- Personer og virksomheder, der i forhold til MiFID klassificeres som "Detailkunder"
- Professionelle investorer
- Kommuner
- Institutionelle investorer
- Selskaber

Afdelingens andelsklasse er egnet for investorer, som har en investeringshorisont på minimum 3 år

Risikoindikatoren for Afdelingen/andelsklassen, som specificeret i Central Investormation, er beregnet til 6 på en skala fra 1-7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens/andelsklassens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil
Afdelingen har i henhold til § 12 i lov om investeringsforeninger m.v. Finanstilsynets tilladelse til at investere som feederinstitut. Afdelingen skal således investere minimum 85 % af formuen i én anden UCITS fond (masterinstitut).

Afdelingen foretager sine investeringer i henhold til bestemmelserne i § 160 i lov om investeringsforeninger m.v. og placerer således minimum 85 % af sin formue i andele i et masterinstitut.

Afdelingens masterinstitut er Investeringsforeningen Wealth Invest, Afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL ("Masterinstituttet"), og eksponeringen til Masterinstituttets investeringer opnås via investering i AKL SEB Emerging Equities (Hermes) DKK I (ISIN DK0060813202), som er en kronedenomineret andelsklasse i Masterinstituttet.

Afdelingen kan endvidere placere op til 15 % af sin formue i
- Likvide midler i accessorisk omfang
- Afledte finansielle instrumenter, der kun kan anvendes til afdækningsformål, jf. dog bestemmelserne i § 160, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.
- Løsøre eller fast ejendom, som er væsentlig for den direkte udøvelse af afdelingens virksomhed

Afdelingen (Feederinstituttet) har hjemmel til at investere direkte i afledte finansielle instrumenter. Såfremt Afdelingen investerer direkte i afledte finansielle instrumenter skal Afdelingen med henblik på at konstatere, om placeringsreglerne i lov om investeringsforeninger overholdes lægge sin direkte eksponering i afledte finansielle instrumenter sammen med enten 1) Afdelingens indirekte eksponering i Masterinstituttets faktiske beholdning af afledte finansielle instrumenter, eller 2) Afdelingens indirekte eksponering i Masterinstituttets potentielle maksimale beholdning af afledte finansielle instrumenter i henhold til Masterinstituttets fondsbestemmelser.

Masterinstituttet investerer i henhold til sin vedtægtsmæssige investeringsprofil primært i aktier eller depotbeviser, herunder i ADRs, EDRs og GDRs, i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i eller har hovedkontor i et Emerging Market. Masterinstituttet kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten ikke er registreret i, ikke arbejder i eller ikke har hovedkontor i et Emerging Market.

Masterinstituttet kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Masterinstituttet kan derudover for op til 10 % af Masterinstituttets formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der ikke opfylder de i det foregående afsnit opstillede betingelser. Endelig kan Masterinstituttet anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Masterinstituttet foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Masterinstituttet kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkeds-instrumenter, der ikke opfylder de i det foregående afsnit opstillede betingelser.

Masterinstituttet kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi
Afdelingen (Feederinstituttet) investerer minimum 85 % af dennes formue i andelsklassen AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I (ISIN DK0060813202) i Masterinstituttet. Masterinstituttet er således Investeringsforeningen Wealth Invest, Afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL.

Masterinstituttets investeringsstrategi er beskrevet i afsnittet "Særligt vedrørende master- og feederinstitutter". I øvrigt henvises til Masterinstituttets vedtægter, prospekt samt central investorinformation, der er tilgængelige på www.wealthinvest.dk og i øvrigt udleveres vederlagsfrit ved henvendelse til Administrator.

Afdelingen såvel som Andelsklassen anvender MSCI Emerging Markets (Net Dividend) USD (Ticker: NDUEEGF), omregnet til DKK, som benchmark.

Risici
Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen (Feederinstituttet) via sin investering i Masterinstituttet især er eksponeret til følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Depotbeviser

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil
Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Feederinstituttets risikoprofil.

Afdelingens (Feederinstituttets) benchmark
Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets (Net. Div.) USD omregnet til DKK.

Nøgletal

Feederinstituttet og andelsklassens historiske nøgletal fremgår af nedenstående tabeller.

Tabel: Fem års nøgletal for feederinstituttet og andelsklassen*

Afkast (%) og benchmark	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	-	-	-	-	-
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	-	-	-	-	4,94
Benchmark[2] afkast (%)	-	-	-	-	31,61

[1] Andelsklassen havde første handelsdag den 14. december 2018 og har endnu ikke 5 års nøgletal.
[2] Afdelingens historiske afkast er for benchmarket MSCI Emerging Markets (Net. Div.) USD omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	-	-	-	-	-
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	-	-	-	-	0,00

Omkostningsprocent (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	-	-	-	-	-
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	-	-	-	-	1,25

Medlemmernes formue (t.kr)	2015	2016	2017	2018	2019
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	-	-	-	-	-
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	-	-	-	-	81.723

*Andelsklassen blev lanceret den 22. november 2019, hvorfor eneste regnskab aflagt er fra år 2019.