

Prospekt

Værdipapirfonden Sydinvest

Fællesprospekt for 8 blandede afdelinger
og en obligationsafdeling.

Værdipapirfond i henhold til dansk lov (UCITS)

December 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE	Side
Ansvar for prospektet	2
1. Navn og adresse.....	3
2. Formål	3
3. Vigtige forhold	4
4. Afdelingerne	5
4.1. Generelt om investeringsrammerne.....	5
4.2. Udloddende afdelinger	5
4.2.1. Konservativ Udb KL.....	5
4.2.2. Balanceret Udb KL	7
4.2.3. Vækstorienteret Udb KL	8
4.2.4. Aggressiv Udb KL.....	10
4.2.5. HøjrenteLande ESG Udb KL	11
4.3. Akkumulerende afdelinger	15
4.3.1. Konservativ Akk KL	15
4.3.2. Balanceret Akk KL.....	16
4.3.3. Vækstorienteret Akk KL.....	18
4.3.4. Aggressiv Akk KL	19
5. Risici for de enkelte afdelinger	21
5.1. Typer af risici.....	21
6. Effektive porteføljevalgningsmetoder og forvaltning af sikkerhedsstillelser.....	22
7. Aflønningspolitik	23
8. Fem års nøgletal	23
9. Indre Værdi	25
10. Fastsættelse af emissionspris	25
11. Fastsættelse af indløsningspris.....	25
12. Emissions- og indløsningspriser.....	26
13. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser	26
14. Notering på navn	27
15. Udbyttebetaling	27
16. Beskatning hos investorerne	27
17. Rettigheder.....	28
18. Omsættelighed og negotiabilitet.....	28
19. Ændring af fondsbestemmelser, fusion og afvikling m.v.	28
20. Investeringsforvaltningsselskab.....	28
21. Vederlag til bestyrelse og Finanstilsyn.....	28
22. Fondsbestemmelser og Central Investorinformation.....	29
23. Årsrapport	29
24. Depotselskab.....	29
25. Aftaler om administration, porteføljerådgivning og formidling	29
26. Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskabet	30
27. Investeringsforvaltningsselskab.....	30
28. Revision.....	31

Bilag A: Fondsbestemmelser

Ansvar for prospektet

Ansvar for prospektet for 8 blandede afdelinger i Værdipapirfonden Sydinvest

Undertegnede bestyrelsesmedlemmer i investeringsforvaltningsselskabet Syd Fund Management A/S 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 værdipapirfondens potentielle investorer som defineret ved punkt 2.

Behandlet af bestyrelsen den 29. december 2020.

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

Bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet
Syd Fund Management A/S

Michael Andersen
Formand

Karin Sønderbæk
Næstformand

Hans Lindum Møller

Linda Sandris Larsen

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Værdipapirfonden Sydinvest.

Nærværende prospekt offentliggøres den 30. december 2020.

1. Navn og adresse

Værdipapirfonden Sydinvest
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 37 33 00
Fax: 74 37 35 74
E-mail: si@sydinvest.dk
Hjemmeside: www.sydinvest.dk

Værdipapirfonden er etableret den 17. juni 2016.

Investeringsværdipapirfondens CVR-nummer: 21274003 (hvilket er investeringsforvaltningsselskabets CVR-nr.).

Værdipapirfonden er registreret og godkendt under FT.nr. 11188 hos den kompetente tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf. 33558282, Fax: 33558200,
E-mail: finanstilsynet@ftnet.dk,
Hjemmeside: www.ftnet.dk

2. Formål

Værdipapirfonden, med hjemsted i Aabenraa kommune, har til formål fra offentligheden eller en videre kreds som angivet for hver afdeling i fondsbestemmelsernes § 6 at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på en investors forlangende at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører formuen.

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

Generelt for alle værdipapirfondens afdelinger

Værdipapirfonden Sydinvest er opdelt i afdelinger. Hver afdeling har sin egen investeringsstrategi og risikoprofil. Afdelingerne er yderligere opdelt i andelsklasser. Investeringsstrategien og risikoprofilen er ens for andelsklasserne i den enkelte afdeling. Det, der adskiller andelsklasserne i den enkelte afdeling, er omkostningerne i andelsklassen.

For alle afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

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

- At de finansielle instrumenter, afdelingerne investerer i, skal være optaget til handel på et af følgende markeder:
 - Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.
 - Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.
 - Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.
 - Markeder, der er full members eller associate members af FESE
 - Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.
 - Markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af Syd Fund Management A/S vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Alle godkendte markeder for afdelingerne i nærværende prospekt fremgår af Værdipapirfondens fondsbestemmelseres bilag 1.
- At afdelingerne inden for sit investeringsområde kan investere op til 10 pct. af formuen i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder obligationer og aktier, der ikke er optaget til handel på et marked.
- At afdelingerne udover ovenstående kan investere i andele i investeringsforeninger eller investeringsinstitutter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Afdeling HøjrenteLande ESG dog alene indtil 10% af sin formue.

- At afdelingerne kan anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, swaps, warrants og indgå terminsforretninger jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil. Muligheden for at anvende afledte finansielle instrumenter er p.t. begrænset til alene at være på dækket basis. Afdeling HøjrenteLande ESG kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke dækket basis.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At alle afdelinger kan investere indtil 5 pct. af formuen i unoterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder, med mindre andet fremgår af beskrivelsen under den enkelte afdeling.
- At afdelinger maksimalt kan investere 10 pct. af formuen i et enkelt selskab.
- At Finanstilsynet har givet værdipapirfonden en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i værdipapirfonden kan optage kortfristede lån på indtil 10 pct. af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer. Muligheden for at foretage værdipapirudlån udnyttes ikke p.t.
- At Værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskab på en investors anmodning udleverer supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for værdipapirfondens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

3. Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på:

- At dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. De danske lovbestemmelser, der er gældende for værdipapirfonden, svarer til EF-direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 med senere ændringer, herunder direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 (UCITS IV-direktivet) og direktiv 2014/91/EU af 23. juli 2014 (UCITS V-direktivet).
- Alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelinger, der placerer mere end 15 pct. af formuen i rentebærende aktiver, er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet.
- Alle afdelinger og andelsklasser er godkendt til markedsføring i Danmark.
- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, inden for lovgivningens og vedtægternes begrænsninger. Dette prospekt erstatter enhver tidligere udgave af prospektet og er gyldigt fra offentliggørelsen
- At oplysningerne i dette prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige, skattemæssige og dertil knyttede forhold. Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud.
- At udlevering af dette prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.
- At investering i værdipapirfondsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.
- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikre end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At de forventninger, som er omtalt under de enkelte afdelinger, ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

4. Afdelingerne

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

Andelsklasse A er målrettet detailinvestorer i Danmark. Andelene i klassen er optaget til handel hos Nasdaq Copenhagen A/S og anvender dobbeltprismetoden. Andelsklassen kan handles gennem Sydbanks filialer og andre danske pengeinstitutter, herunder netbanker.

Andelsklasse W er forbeholdt kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Andelene i klassen er ikke optaget til handel hos Nasdaq Copenhagen A/S og anvender dobbeltprismetoden, med mindre andet er angivet under den enkelte afdeling. Andelsklassen kan handles gennem Sydbanks filialer.

4.1. Generelt om investeringsrammerne

Investeringsrammerne angiver, hvor meget der minimum skal investeres, og hvor meget der maksimalt må investeres inden for et defineret område som eksempelvis aktier. Normalt vil rammerne ikke blive udnyttet fuldt ud.

Formålet med rammerne er først og fremmest at give mulighed for at udnytte de forventninger, den aktive forvalter har til de forskellige markeder. Eksempelvis skal der i perioder, hvor aktiemarkedet forventes at klare sig bedre end andre områder være mulighed for at øge andelen af aktier.

Men investeringsrammerne skal også sikre, at investeringerne ikke som følge af udefra kommende markedsforhold falder uden for de fastsatte rammer. Hvis eksempel aktiemarkedet falder på en negativ nyhed, medfører det, at obligationsandelen kommer til at fylde mere. Hvis ikke investeringsrammerne er så rummelige, at et sådant fald kan holdes inden for rammerne, skal forvalteren købe yderligere op i aktiemarkedet og sælge i obligationsmarkedet. Det er imidlertid ikke sikkert, at det vil være muligt at sælge den tilstrækkelige mængde obligationer til en rimelig pris. For at undgå at investeringsrammerne overskrides, indeholder rammerne derfor også en buffer til at opfange sådanne markedsbevægelser.

Til investeringsrammerne er der for alle afdelinger knyttet nedenstående noter:

1. Ved investering i individuelle ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer skal følgende gælde:
 - a. der skal være en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta på anskaffelsestidspunktet.
 - b. der skal på anskaffelsestidspunktet være en kreditvurdering, der er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - c. der skal være mindst to af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.
2. Ved investering i investeringsforeninger, ETF'er eller værdipapirfonde må andelen af virksomhedsobligationer, der ikke er ratet IG, på investeringstidspunktet højst udgøre 10 pct. af formuen i gruppe b.
3. Følgende aktiver indgår ikke i gruppen ”Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger” men alene i gruppen ”Alternative investeringer”.
 - a. Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningslovens § 143.
 - b. ETF'er, hvor de underliggende aktiver er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme.
 - c. Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver / strukturer indenfor ejendomme, råvarer eller ædelmetaller.

4.2. Udloddende afdelinger

4.2.1. Konservativ Udb KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse

	Etableret	ISIN-kode
Konservativ Udb A	17.06.2016	DK0060749281

Generelt for afdelingens andelsklasse

Udbytte

Andelsklassen er udbyttebetalende.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en lav risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Konservativ Udb A ¹			3,31	-1,86	4,36
Benchmark	1,44	2,62	1,31	-0,82	3,76

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklassen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	15,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65,0
ICE BofA Euro Corporate Index	10,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 10%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 80%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen.

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	0	20
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede ETF'er og Investeringsforeninger	75	100
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	50	100
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	30
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	20
Obligationer gruppe a + b + kontanter	65	100
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	10
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12860862
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.2.2. Balanceret Udb KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Balanceret Udb A	17.06.2016	DK0060749364

Generelt for alle afdelingen andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er udbyttebetalende.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en mellem risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Balanceret Udb A ¹			6,02	-3,96	10,65
Benchmark	3,51	5,55	3,80	-1,68	11,18

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	35,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	22,5
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	22,5
ICE BofA Euro Corporate Index	10,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 35%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 27,5%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 27,5%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen .

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	20	50
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	50	80
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	25	80
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	35
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	30
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	15
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12860919
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.2.3. Vækstorienteret Udb KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Vækstorienteret Udb A	17.06.2016	DK0060749448

Generelt for afdelingens andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er udbyttebetalende.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Vækstorienteret Udb A ¹			8,63	-6,24	16,83
Benchmark	5,64	7,80	6,10	-3,03	18,30

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklassen i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	60,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	10,0
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	10,0
ICE BofA Euro Corporate Index	10,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 60%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 15%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 15%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen.

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	45	75
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	20	55
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	0	55
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	40
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	30
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	15
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12860927
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.2.4. Aggressiv Udb KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Aggressiv Udb A	17.06.2016	DK0060749521

Generelt for afdelingens andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er udbyttebetalende.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 5 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en meget høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Aggressiv Udb A ¹			10,96	-8,00	21,45
Benchmark	7,31	7,31	7,95	-4,09	24,21

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklassen i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	80,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5,0
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen.

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	60	100
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	0	40
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	0	30
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	30
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	30
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	15
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12861028
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.2.5. HøjrenteLande ESG Udb KL

Bestyrelsen besluttede den 10. december 2019 besluttet at oprette en andelsklasse A i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande ESG Udb A	27.01.2020	DK0061271186
HøjrenteLande ESG Udb W	23.08.2018	DK0061067303

Afdelingen har det engelske binavn: Emerging Markets Sustainable Bonds

Afdeling (tallene i procent)	Vederlag til finansielle formidlere	Garantiprovision, optagelse til handel m.v.	Omkostninger ved køb af værdipapirer	Samlede emissionsomkostninger
HøjrenteLande ESG Udb A	0,00	0,00	0,46	0,46

Årsrapport:

Andelsklassens første regnskabsår løber fra den 27. januar til den 31. januar 2020.

Generelt for afdelingens andelsklasser:

Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser er udbyttebetalende.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på mindst 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål

Afdelingens målsætning er at skabe et afkast på niveau med eller højere end benchmark målt over en rullende treårig periode.

Investeringsprofilen kombinerer ESG-analyse med fundamental værdianalyse af investeringsmulighederne. Betegnelsen ESG (Environment, Social and Governance) omfatter landenes niveau og udvikling inden for bl.a. miljø, sociale forhold og regeringsførelse. Afdelingen foretager et aktivt til- og fravalg af udstedere på baggrund af bl.a. krav til ESG og størst forventning til afkastpotentialet. Afdelingen afviger således i perioder væsentligt fra sammensætningen af benchmark.

HøjrenteLande ESG Udb KL anvender benchmarket J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified af-dækket i danske kroner.

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
HøjrenteLande ESG Udb A ²					
HøjrenteLande ESG Udb W ¹				-1,18 ¹	13,10
Benchmark	-0,34	-8,27	-8,08	-1,16	11,39

1 Første afkast er for perioden 31.08.2018 – 31.12.2018.

2 Første afkast er for perioden 27.01.2020 – 31.12.2020.

Investeringsstrategien integrerer ESG gennem en screenings- og analyseproces for udstedere i Emerging Markets-lande samt disses statsjede og statsgaranterede selskaber. Afdelingen vurderer samtlige udsteders ESG niveau og udvikling på et omfattende grundlag. Hvor afdelingen vurderer, at ESG kriterierne ikke er opfyldt, sker der typisk eksklusion. Samtidig vurderes det hvilke alternative udstedere, der bedst kan substituere afkast og risikomæssige egenskaber således at porteføljen som helhed lever op til investeringsmålsætningen.

Screening af lande og statsrelaterede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns) fører til eksklusion efter følgende principper:

1. Lande, som er omfattet af internationale sanktioner, eksempelvis et egentligt forbud, sanktioner mod statsapparatet og forbud mod våbeneksport.
2. Lande, for hvilket resultatet af forvalterens interne, kvantitative og kvalitative ESG-proces ligger under det til en hver tid gældende mindstekriterium for ansvarlige investeringer.
3. Statsrelaterede selskaber, hvor forretningsområdet indeholder aktiviteter med mere end 5% af omsætningen inden for fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg), våben, tobak (produktion og distribution), alkohol, hasardspil og voksenunderholdning.

Givet ovenstående begrænsninger kan afdelingen også investere i gældsinstrumenter til finansiering af specifikke og veldokumenterede bæredygtige aktiviteter, eksempelvis Green Bonds. Forudsætningen for en sådan investering er, at instrumenterne er udstedt af stater, statsjede eller statsgaranterede selskaber i Emerging Markets, at den bæredygtige aktivitet kan defineres entydigt, samt kan verificeres og anerkendes som bæredygtig af en uafhængig part.

I tillæg til ovenstående kan der også investeres i værdipapirer, som svarer til obligationer, fx såkaldte depotbeviser som GDNs (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLNs (Credit Linked Notes), som repræsenterer obligationer, som afdelingen i medfør af sin investeringspolitik kan investere i.

Afdelingens investeringer er denomineret i fremmed valuta og afdækkes til andelsklassens valuta.

Screening og eksklusion vedrørende statsobligationer (ESG-proces)

Afdelingen har indgået en rådgivningsaftale vedrørende ESG-screening med sin investeringsrådgiver, Sydbank.

Screeningen gælder alle stats- og statsrelaterede obligationer i Emerging Markets. Individuelle statsrelaterede obligationer kan udelukkes på baggrund af selskabsspecifikke forhold, jf. pkt. (3).

Metoden til udarbejdelse af afdelingens eksklusionsliste er beskrevet her:

ESG screenings- og analyseproces

Sydbank analyserer ESG faktorer med henblik på at vurdere landes aktuelle niveau og langsigtede udviklingspotentiale og integrerer resultaterne i sammensætningen af den endelige portefølje. Screeningen af landenes ESG-mæssige kvaliteter har også til formål at fastlægge de minimumskriterier, der skal være opfyldt, for at et land kan indgå i investeringsuniverset.

Falder et land for et eller flere af analyseprocessens kriterier, vil det pågældende land som udgangspunkt blive ekskluderet, med mindre Sydbank anbefaler, at andre kvalitative forhold taler for inkludering. Eksempelvis tilfælde af aktuelle forhold, som historiske data ikke kan tage højde for.

Etablering af den endelige eksklusionsliste ("røde" lande) sker efter følgende principper:

- De "røde" lande er ekskluderede, fordi et eller flere eksklusionskriterier er i spil. Listen kan efter omstændighederne også inkludere statsrelaterede obligationer fra "gule" og "grønne" lande.
- De "gule" lande kan på visse betingelser indgå i investeringsuniverset, men de skal løbende overvåges for at sikre, at de ikke kommer ind i en tydelig negativ ESG trend.
- De "grønne" lande er alle med i investeringsuniverset.

Ovenstående kategorisering kombinerer kvantitativ og kvalitativ analyse, hvor Sydbank foretager en subjektiv og dokumenteret ESG vurdering. Suveræne stater udvikler sig gradvist på ESG-forhold, og Sydbank kan derfor i en periode kompensere for et lands dårlige score ved, efter en kvalitativ vurdering, at tildele ekstra points til modellen, hvis det vurderes at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle positive forhold. Omvendt kan et land fjernes fra investeringsuniverset, hvis det efter en kvalitativ vurdering vurderes, at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle negative forhold.

Etablering af den Endelige Eksklusionsliste

Investeringsforvaltningsselskabet modtager kvartalsvis den foreslåede eksklusionsliste fra Sydbank sammen med en rapportering om ændringer og udvikling i ESG faktorerne, som skønnes relevante for investeringsuniverset. Rapportering kan endvidere ske ad hoc på Sydbanks foranledning, såfremt særlige forhold taler herfor.

Investeringsforvaltningsselskabet kan selvstændigt beslutte at tilføje eller fjerne lande på den endelige liste. Når eksklusionslisten er blevet godkendt, implementeres den i afdelingens investeringsretningslinjer.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko, renterisiko, Emerging Markets risiko og ESG-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassernes risikoprofil

For at fastholde andelsklassernes risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Statsobligationer, statsrelaterede obligationer og statsgaranterede obligationer *	0 %	100 %
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	0 %	30 %

* Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko vedrører statsobligationer, hvis det udstedende pengeinstitut er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen ovenfor. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår nedenfor.

- Afdelingens varighed kan afvige med maksimalt +/- 2 år fra benchmarkets varighed.
- Afdelingen må maksimalt investere 80 % af formuen i obligationer, som er kategoriseret som non-investment grade.
- Porteføljens gennemsnitlige rating skal altid være B- (Standard & Poor's) eller derover.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 80 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Afdelingen må således anvende derivater for at opnå den påkrævede valutaeksponering.
- Afdelingen og andelsklasserne må anvende valutaafdækning.

Max. 35 % i EU-, OECD-lande og Supranationale udstedere

Afdelingen må investere op til 35 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i et land inden for Den Europæiske Union eller OECD.

Afdelingen må investere op til 35 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt de er godkendt af Finanstilsynet.

Max. 20 % i store benchmark-lande

Afdelingen må investere op til 20 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Sydafrika, Indonesien, Thailand, Malaysia, Colombia eller Filippinerne.

Max. 10 % i øvrige lande

Afdelingen må investere op til 10 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i lande, som ikke indgår ovenfor.

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr	13102562	12996055
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S	Nej
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100 DKK	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Ja	Ja

Afdelingen og andelsklassen kan investere indtil 10 % af formuen i finansielle instrumenter, der er noteret på et ikke godkendt marked eller ikke er noterede.

4.3. Akkumulerende afdelinger

4.3.1. Konservativ Akk KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Konservativ Akk A	17.06.2016	DK0060749604

Generelt for alle afdelingens andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er akkumulerende og betaler ikke udbytte.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en lav risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2018
Konservativ Akk A ¹			3,38	-1,96	4,33
Benchmark	1,44	2,62	1,31	-0,82	3,76

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklassen i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	15,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65,0
ICE BofA Euro Corporate Index	10,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 10%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 80%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen.

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	0	20
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	75	100
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	50	100
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	30
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	20
Obligationer gruppe a+ b+ kontanter	65	100
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	10
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12861117
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.3.2. Balanceret Akk KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Balanceret Akk A	17.06.2016	DK0060749794

Generelt for alle afdelingen andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er akkumulerende og betaler ikke udbytte.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en mellem risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Balanceret Akk A ¹			6,13	-4,14	10,63
Benchmark	3,51	5,55	3,80	-1,68	11,18

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklassen i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	35,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	22,5
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	22,5
ICE BofA Euro Corporate Index	10,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 35%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 27,5%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 27,5%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen.

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	20	50
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	50	80
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	25	80
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	35
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	30
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	15
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12861125
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.3.3. Vækstorienteret Akk KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Vækstorienteret Akk A	17.06.2016	DK0060749877

Generelt for afdelingens andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er akkumulerende og betaler ikke udbytte.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Vækstorienteret Akk A ¹			8,59	-6,40	16,83
Benchmark	5,64	7,80	6,10	-3,03	18,30

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	60,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	10,0
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	10,0
ICE BofA Euro Corporate Index	10,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 60%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 15%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 15%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen,

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	45	75
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	20	55
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	0	55
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	40
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	30
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	15
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12861168
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

4.3.4. Aggressiv Akk KL

Afdelingen investerer primært i obligationer og aktier, som er optaget til handel på et marked samt i kollektive investeringsordninger.

Afdelingen har kun én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Aggressiv Akk A	17.06.2016	DK0060749950

Generelt for afdelingens andelsklasse

Udbytte

Afdelingens andelsklasse er akkumulerende og betaler ikke udbytte.

Den typiske investor

Den typiske investor er en dansk detailinvestor. Den typiske investor har en investeringshorisont på mere end 5 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en meget høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål

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

Afkast i procent	2015	2016	2017	2018	2019
Aggressiv Akk A ¹			11,10	-8,32	21,45
Benchmark	7,31	7,31	7,95	-4,09	24,21

¹ Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Andelsklassen i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

Afdelingens benchmark i procent	Andel i benchmark
MSCI All Country World Total Return	80,0
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5,0
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5,0
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0
I alt	100,0

Benchmark rebalanceres månedligt.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for andelsklassen

Investeringsrammer i procent	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. ³	60	100
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	0	40
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	0	30
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{1,2} Udenlandske Statsobligationer IG ^{1,2}	0	30
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY ¹ Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ¹	0	30
UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er	0	100
Alternative investeringer ³	0	15
Kontant	0	20

* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

Øvrige oplysninger

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A
SE-nr	12861222
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Godkendt til markedsføring i Danmark
Valutaafdækning	Nej

5. Risici for de enkelte afdelinger

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

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

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

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

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

Andelsklasse	Risikoklasse
Konservativ Udb A	3
Konservativ Akk A	3
Balanceret Udb A	4
Balanceret Akk A	4
Vækstororienteret Udb A	4
Vækstororienteret Akk A	4
Aggressiv Udb A	5
Aggressiv Akk A	5
HøjrenteLande ESG Udb A	4
HøjrenteLande ESG Udb W	4

Andelsklassernes aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt andelsklasse og kan hentes gratis på www.sydinvest.dk.

5.1. Typer af risici

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

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

Markedsrisiko – aktier: Andelsklassens afkast vil bl.a. være påvirket af de økonomiske forhold og forventninger til de selskaber, som afdelingerne investerer i, valutakurser samt den generelle udvikling i samfundsøkonomien.

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

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

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer er følsomme overfor bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og udsving i valutakurserne overfor danske kroner. Afdelinger, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

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

Sektorrisiko: Hvis en afdeling har store investeringer inden for en bestemt sektor, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

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

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

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

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

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

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

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

6. Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

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

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

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af foreningens afdelinger.

Hvis muligheden for værdipapirudlån benyttes indebærer det en risiko for misligholdelse fra låntagers side, og at denne ikke kan tilbagelevere de lånte værdipapirer. Denne risiko, som er afhængig af låntager og aftale med værdipapirudlånsagent, skal beskrives og vurderes før en afdeling kan benytte muligheden for værdipapirudlån.

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

Der indgås aktuelt ikke genkøbsaftaler.

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

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

7. Aflønningspolitik

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

Aflønningspolitikken understøtter de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters og disses investorerers forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og Sydbank-koncernens (som det tilhører) forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Målet med governance-strukturen i aflønningspolitikken er at forhindre interessekonflikter.

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

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

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

En bonus kan maksimalt andrage op til 1 års løn.

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

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

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

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

8. Fem års nøgletal

Omkostningsprocenter er inklusive omkostningerne i de fonde, der investeres i.

Formue ultimo året inkl. udbytte i 1000 kr.	2017	2018	2019
Konservativ Udb A	1.326.425	1.397.198	2.023.486
Balanceret Udb A	1.387.965	1.512.588	2.515.771
Vækstorienteret Udb A	236.427	245.525	381.883
Aggressiv Udb A	36.420	34.465	58.168
HøjrenteLande ESG Udb A			
HøjrenteLande ESG Udb W		90.888	810.911
Konservativ Akk A	266.289	242.381	270.861
Balanceret Akk A	460.955	431.503	507.621
Vækstorienteret Akk A	143.887	138.770	167.527
Aggressiv Akk A	34.429	32.807	37.831

Omkostningsprocent pr. andelsklasse	2017 ¹⁾	2018	2019
Konservativ Udb A	1,13	1,06	0,99
Balanceret Udb A	1,62	1,45	1,38
Vækstorienteret Udb A	2,03	1,78	1,71
Aggressiv Udb A	2,30	1,92	1,83
HøjrenteLande ESG Udb A ³⁾			
HøjrenteLande ESG Udb W ²⁾		0,21	0,66
Konservativ Akk A	1,17	1,05	1,00
Balanceret Akk A	1,61	1,45	1,41
Vækstorienteret Akk A	2,04	1,77	1,73
Aggressiv Akk A	2,21	1,94	1,88

1) Omkostningsprocenten er for perioden 14. november 2016 til 31.12.2017.

2) Første omkostningsprocent for HøjrenteLande ESG Udb W for perioden 31.08. til 31.12.2018.

3) Første omkostningsprocent for HøjrenteLande ESG Udb A for perioden 27.01. til 31.12.2020.

ÅOP pr. andelsklasse i procent	Forventet omkostnings pct.	ÅOP ¹⁾	Indirekte handelsomk i pct. ²⁾
Konservativ Udb A	0,90	0,94	0,05
Balanceret Udb A	1,28	1,33	0,07
Vækstorienteret Udb A	1,51	1,56	0,10
Aggressiv Udb A	1,58	1,64	0,12
HøjrenteLande ESG Udb A	1,30	1,43	0,47
HøjrenteLande ESG Udb W	0,69	0,82	0,47
Konservativ Akk A	0,89	0,93	0,06
Balanceret Akk A	1,29	1,34	0,07
Vækstorienteret Akk A	1,52	1,57	0,09
Aggressiv Akk A	1,60	1,65	0,12

1) ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er et nøgletal, som angiver, hvad det gennemsnitligt koster at eje investeringsbeviser. ÅOP beregnes som den forventede omkostningsprocent med tillæg af direkte handelsomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger.

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

Udbytte pr. andelsklasse i DKK pr. bevis	2017	2018	2019
Konservativ Udb A	0,60	0,00	3,50
Balanceret Udb A	1,20	0,00	8,50
Vækstorienteret Udb A	1,90	0,00	13,50
Aggressiv Udb A	1,70	0,00	17,10
HøjrenteLande ESG Udb A ²⁾			
HøjrenteLande ESG Udb W ¹⁾		0,00	1,60

1 Afdelingen blev etableret den 23.08.2018.

2 Afdelingen blev etableret den 27.01.2020.

9. Indre Værdi

Indre værdi opgøres på emissionstidspunktet eller indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet eller indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

10. Fastsættelse af emissionspris

Emissionsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. til den indre værdi med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen inden kursafrounding i overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model for investeringsforeninger.

De samlede emissionsomkostninger for hver andelsklasse er sammensat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt, kan satsen for kurtag, handelsomkostninger m.m. og dermed også de samlede emissionsomkostninger afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i emissionsomkostningerne i meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S (andelsklasser, som er optaget til handel) og på værdipapirfondens hjemmeside www.sydinvest.dk. Der offentliggøres ligeledes en meddelelse når emissionsomkostningerne normaliseres. De aktuelle samlede emissionsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

Andelsklasser, som er optaget til handel via Nasdaq Copenhagen A/S:

	Kurtag, handelsomkostninger m.m. i procent	Øvrige Udgifter i pct.	I alt Maksimalt i pct.
Konservativ Udb A	0,15	0	0,15
Balanceret Udb A	0,16	0	0,16
Vækstororienteret Udb A	0,17	0	0,17
Aggressiv Udb A	0,18	0	0,18
Konservativ Akk A	0,15	0	0,15
Balanceret Akk A	0,16	0	0,16
Vækstororienteret Akk A	0,17	0	0,17
Aggressiv Akk A	0,18	0	0,18
HøjrenteLande ESG Udb A ¹⁾	0,46	0	0,46

¹ Andelsklassen forventes optaget til handel fra og med den 30. januar 2020.

Andelsklasser, som ikke er optaget til handel:

	Kurtag, handelsomkostninger m.m. i procent	Øvrige Udgifter i pct.	I alt Maksimalt i pct.
HøjrenteLande ESG Udb W	0,46	0	0,46

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

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

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

Værdipapirfonden gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

11. Fastsættelse af indløsningspris

Ingen investor i værdipapirfonden er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

Investeringsværdipapirfonden er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Tilbagesalg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem det pengeinstitut, der opbevarer investors andele mod sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningspriser beregnes efter dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4 til den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen inden kursafrounding overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model for investeringsforeninger.

Indløsningsomkostningerne for afdelinger eller andelsklasser prissat efter dobbeltprismetoden er sammensat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt, kan indløsningsomkostningerne afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i indløsningsomkostningerne i meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S (andelsklasser, som er optaget til handel) og på værdipapirfondens hjemmeside www.sydinvest.dk. Der offentliggøres ligeledes en meddelelse når indløsningsomkostningerne normaliseres. De aktuelle samlede indløsningsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

Andelsklasser, som er optaget til handel via Nasdaq Copenhagen A/S:

Afdeling	Indløsningsomkostninger i procent
Konservativ Udb A	0,15
Balanceret Udb A	0,16
Vækstororienteret Udb A	0,17
Aggressiv Udb A	0,18
Konservativ Akk A	0,15
Balanceret Akk A	0,16
Vækstororienteret Akk A	0,17
Aggressiv Akk A	0,18
HøjrenteLande ESG Udb A	0,46

Andelsklasser, som ikke er optaget til handel:

Afdeling	Indløsningsomkostninger i procent
HøjrenteLande ESG Udb W	0,46

Indløsningsomkostningerne er angivet i procent af indre værdi.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én andelsklasse for at købe andele i en anden andelsklasse, sker det på sædvanlige handelsvilkår. I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil værdipapirfonden har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdier, jf. fondsbestemmelsernes § 12.

Der gælder ingen indskrænkninger i investorernes ret til videresalg af andele.

12. Emissions- og indløsningspriser

Andelenes emissions- og indløsningspriser beregnes jf. ovenstående afsnit om emission og indløsning. Syd Fund Management A/S oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser via Nasdaq Copenhagen A/S og fondens hjemmeside. De aktuelle priser samt indre værdier for andelsklasser med markedsføringsgodkendelse i Danmark oplyses endvidere på Nasdaq Copenhagen A/S og fondens hjemmeside www.sydinvest.dk.

13. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

Alle afdelinger er bevisudstedende. Andelene sælges for de forskellige andelsklasser i nedenstående nominelle værdi pr. andel.

Andelsklasse	Nominel værdi pr. andel i kr.
Konservativ Udb A	100
Balanceret Udb A	100
Vækstorienteret Udb A	100
Aggressiv Udb A	100
HøjrenteLande ESG Udb A	100
HøjrenteLande ESG Udb W	100
Konservativ Akk A	100
Balanceret Akk A	100
Vækstorienteret Akk A	100
Aggressiv Akk A	100

14. Notering på navn

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

Værdipapirfonden fører sin egen aktiebog.

15. Udbyttebetaling

Det er angivet under den enkelte afdeling, om den er akkumulerende eller udbyttebetalende.

Udbytte fra de udbyttebetalende afdelinger udbetales en gang om året umiddelbart efter bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet har godkendt den reviderede årsrapport vedrørende det foregående år. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden reviderede årsrapport er godkendt af investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. Investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse godkender størrelsen af udlodningen samtidig med godkendelsen af den reviderede årsrapport.

Akkumulerende afdelinger og andelsklasser udbetaler som udgangspunkt ikke udbytte.

16. Beskatning hos investorerne

Udbyttebetalende afdelinger

De udbyttebetalende afdelinger og andelsklasser er ikke skattepligtige jf. selskabsskattelovens § 1 stk. 1 nr. 5c.

Alle udbyttebetalende afdelinger og andelsklasser overholder aktieavancebeskatningsloven § 22 stk. 2 og er dermed obligationsbaserede i skattemæssig henseende.

For personer beskattes udbytte på udbetalingstidspunktet som kapitalindkomst. Realiserede gevinster og tab medregnes i kapitalindkomsten. Generel information om reglerne kan indhentes hos værdipapirfonden, mens der for en mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere.

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

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

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

Akkumulerende afdelinger

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

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

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.

For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

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

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

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

17. Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

18. Omsættelighed og negotiabilitet

Andelsklasseandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder.

Alle A-andelsklasserne er optaget til handel hos Nasdaq Copenhagen A/S.

19. Ændring af fondsbestemmelser, fusion og afvikling m.v.

Beslutning om ændring af fondsbestemmelserne og beslutning om afvikling, spaltning eller fusion af værdipapirfonden eller dens afdelinger træffes af bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet.

Omstændigheder, som kan medføre opløsning af værdipapirfonden, kan være, at værdipapirfondens formue bliver så lav, at det omkostnings- og risikospredningsmæssigt bliver urentabelt at drive værdipapirfonden, eller at værdipapirfondens adgang til at investere sine midler bliver afskåret på et eller flere markeder eller lignende situationer.

20. Investeringsforvaltningsselskab

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

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa
CVR-nr. 21 27 40 03
Finanstilsynet FT-nr. 17.103

Sydbank A/S, som er depotselskab for værdipapirfonden, ejer over 2/3 af Syd Fund Management A/S.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Steffen Ussing.

Værdipapirfonden administreres af investeringsforvaltningsselskabet Syd Fund Management A/S, der varetager den daglige ledelse af værdipapirfonden i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., værdipapirfondens fondsbestemmelser og anvisninger fra værdipapirfondens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Syd Fund Management A/S indgår på værdipapirfondens vegne aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning, formidling og andre ydelser vedrørende værdipapirfondens afdelinger.

21. Vederlag til bestyrelse og Finanstilsyn

	2018 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Administrationsomkostninger	8.430	10.106
Finanstilsynet	162	210

Gebyr til depotselskabet fastsættes periodisk i henhold til aftale.

22. Fondsbestemmelser og Central Investorinformation

Værdipapirfondens fondsbestemmelser, prospekter og Central Investorinformation kan gratis hentes på www.sydinvest.dk. Materialet udleveres desuden gratis fra Syd Fund Management A/S's kontor og Sydbanks afdelinger. Fondsbestemmelserne er en integreret del af det fuldstændige prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

23. Årsrapport

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

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

24. Depotselskab

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

Værdipapirfonden har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af værdipapirfondens afdelinger. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Som honorar for ydelserne betaler hver andelsklasse i en afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af værdipapirer. Depotgebyret er ens for de enkelte andelsklasser i én afdeling. Depotgebyret beregnes af andelsklassens gennemsnitlige formue. Depotgebyrsatsen for de enkelte andelsklasser fremgår nedenfor. Sydbank A/S ejer over 2/3 af aktierne i værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskab, Syd Fund Management A/S.

Afdeling	Depotgebyrer
Konservativ Udb KL	0,021
Balanceret Udb KL	0,032
Vækstorieret Udb KL	0,036
Aggressiv Udb KL	0,040
HøjrenteLande ESG Udb A	0,030
HøjrenteLande ESG Udb W	0,030
Konservativ Akk KL	0,021
Balanceret Akk KL	0,032
Vækstorieret Akk KL	0,036
Aggressiv Akk KL	0,040

25. Aftaler om administration, porteføljerådgivning og formidling

Aftale om administration

Administrationshonoraret udgør vederlaget til administrationsselskabet og dækker betaling for selskabets varetagelse af den daglige ledelse af værdipapirfonden samt værdipapirfondens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, ESG-rådgivning (Environment, Social and Governmental), informations- og markedsføringsaktiviteter.

Hver andelsklasse bærer sin andel af afdelingens fællesomkostninger og de særlige omkostninger, der er forbundet med andelsklassens særlige karakteristika. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for hver andelsklasse ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af hver andelsklasse inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Ved investeringer i andre afdelinger eller andre investeringsinstitutter må administrationsgebyrerne for disse afdelinger maksimalt være 3 pct. Såfremt én andelsklasse investerer en andel af formuen i afdelinger eller andelsklasser under samme ledelse eller administrationsselskab, skal der gøres fradrag i administrationshonoraret med den andel.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Aftale om porteføljerådgivning.

Syd Fund Management A/S har indgået aftale med Sydbank om porteføljerådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som grundlag, når Syd Fund Managements investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i fondens interesse. Sydbank er værdipapirfondens depotselskab. Fondens bestyrelse har givet tilladelse til, at Sydbank som led i sin rådgivning af fonden kan modtage rådgivning om højrentelandsobligationer fra EM-Quest Capital LLP, der er registreret og reguleret i England af Financial Conduct Authority. FCA nr. 555900.

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

For så vidt der investeres i produkter, som har indgået porteføljerådgivningsaftale med Sydbank, foretages der refusion af det underliggende produkts omkostninger til porteføljerådgivning.

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

Aftale om formidling af andele.

Syd Fund Management A/S har endvidere indgået aftale med Sydbank om, at banken formidler andele i fonden og opbevarer andelen, når investorerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af fondens andele, og fonden kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af andele. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal. Sydbank er fondens depotselskab.

Som honorar for ydelserne betaler Syd Fund Management A/S en provision i % af formuen med baggrund i arten af værdipapirer.

Afdeling	Administrationsomkostninger	Porteføljerådgivningshonorarer	Formidlingshonorarer
Konservativ Udb KL	0,207	0,42	0,10
Balanceret Udb KL	0,202	0,54	0,30
Vækstorienteret Udb KL	0,201	0,70	0,30
Aggressiv Udb KL	0,208	0,72	0,30
HøjrenteLande ESG Udb A	0,168	0,42	0,65
HøjrenteLande ESG Udb W	0,211	0,42	0,00
Konservativ Akk KL	0,208	0,42	0,10
Balanceret Akk KL	0,204	0,54	0,30
Vækstorienteret Akk KL	0,202	0,70	0,30
Aggressiv Akk KL	0,216	0,72	0,30

26. Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskabet

Kapitalforvaltningsdirektør Michael Andersen
Karpedam 18
6200 Aabenraa

Juridisk direktør Karin Sønderbæk
Skovbakken 35
6200 Aabenraa

Direktør Hans Lindum Møller
Mindevej 14
6320 Egersund

Linda Sandris Larsen
Copenhagen Business School
Solbjerg Plads 3
2000 Frederiksberg

27. Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S, CVR-nr. 21274003, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa.

Direktion: Steffen Ussing

28. Revision

Revisionsvirksomhed:

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Revisorer:

Lars Rhod Søndergaard
Michael Laursen