

# Prospekt

## Værdipapirfonden Sydinvest

Fællesprospekt for 8 blandede afdelinger  
og en obligationsafdeling.

Værdipapirfond i henhold til dansk lov (UCITS)  
August 2019

| INDHOLDSFORTEGNELSE                                                                | Side |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Ansvar for prospektet .....                                                        | 2    |
| 1. Navn og adresse.....                                                            | 3    |
| 2. Formål .....                                                                    | 3    |
| 3. Vigtige forhold .....                                                           | 4    |
| 4. Afdelingerne .....                                                              | 4    |
| 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.....                                                       | 9    |
| 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 porteføljevalnningsteknikker og valnning af sikkerhedsstillelser..... | 22   |
| 7. Aflønningspolitik .....                                                         | 23   |
| 8. Fem års nøgletal .....                                                          | 23   |
| 9. Indre Værdi .....                                                               | 24   |
| 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 .....                                                         | 26   |
| 15. Udbyttebetaling .....                                                          | 27   |
| 16. Beskatning hos investorerne .....                                              | 27   |
| 17. Rettigheder.....                                                               | 27   |
| 18. Omsættelighed og negotiabilitet.....                                           | 27   |
| 19. Ændring af fondsbestemmelser, fusion og afvikling m.v. ....                    | 28   |
| 20. Administration.....                                                            | 28   |
| 21. Investeringsforvaltningsselskab.....                                           | 28   |
| 22. Fondsbestemmelser og Central Investorinformation .....                         | 28   |
| 23. Årsrapport .....                                                               | 29   |
| 24. Depotselskab .....                                                             | 29   |
| 25. Rådgivere .....                                                                | 29   |
| 26. Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskabet .....                         | 30   |
| 27. Investeringsforvaltningsselskab.....                                           | 30   |
| 28. Revision.....                                                                  | 30   |

## 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 27. august 2019.

*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

Steffen Ussing

Hans Lindum Møller

Christian Anker Hansen

# TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Værdipapirfonden Sydinvest.

Nærværende prospekt offentliggøres den 30. august 2019.

## 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](mailto:si@sydinvest.dk)  
Hjemmeside: [www.sydinvest.dk](http://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](mailto:finanstilsynet@ftnet.dk),  
Hjemmeside: [www.ftnet.dk](http://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 kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelsklasserne kan handles gennem Sydbanks filialer.

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.
- 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.
- 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

Afdelingerne Konservativ Udl og Akk, Balanceret Udl og Akk, Vækstorienteret Udl og Akk samt Aggressiv Udl og Akk i dette prospekt retter henvendelse til danske detailinvestorer. Andelene er notering på Nasdaq Copenhagen A/S og kan erhverves af enhver.

Alle ovennævnte afdelinger er blandede afdelinger og investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger, som er optaget til handel på et marked nævnt ovenfor under punkt 2.

Afdeling HøjrenteLande EGS henvender sig til kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Andelene i afdelingens andelsklasse er ikke børsnoterede.

Et instrument anses for at være inden for en afdelings investeringsområde, såfremt den pågældende emittent enten er hjemmehørende eller børsnoteret i lande inden for det definerede investeringsområde eller har en væsentlig del af sine aktiviteter og/eller aktiver inden for det definerede investeringsområde, men er hjemmehørende og/eller børsnoteret uden for det definerede investeringsområde.

#### 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                   | Etableret  | ISIN-kode    |
|-------------------|------------|--------------|
| Konservativ Udb A | 17.06.2016 | DK0060749281 |

##### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

###### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser 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               | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  |
|--------------------------------|------|------|------|------|-------|
| Konservativ Udb A <sup>1</sup> |      |      |      | 3,31 | -1,86 |
| Benchmark                      | 4,25 | 1,44 | 2,62 | 1,31 | -0,82 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

| Afdelingens benchmark i procent                   | Andel i benchmark |
|---------------------------------------------------|-------------------|
| MSCI All Country World Total Return               | 10,0              |
| Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond   | 80,0              |
| JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified | 5,0               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                     | Minimum andel | Maksimum andel |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                  | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                    | 45 %          | 100 %          |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1,2</sup> | 0 %           | 30 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                   | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                 | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                 | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

#### Specielt for andelsklasse Konservativ Udb A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016 Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                  | Etableret  | ISIN-kode    |
|------------------|------------|--------------|
| Balanceret Udb A | 17.06.2016 | DK0060749364 |

#### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

##### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser 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              | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  |
|-------------------------------|------|------|------|------|-------|
| Balanceret Udb A <sup>1</sup> |      |      |      | 6,02 | -3,96 |
| Benchmark                     | 9,32 | 3,51 | 5,55 | 3,80 | -1,68 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle 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   | 27,5              |
| Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond   | 27,5              |
| JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified | 5,0               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                     | Minimum andel | Maksimum andel |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                  | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                    | 25 %          | 80 %           |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1,2</sup> | 0 %           | 35 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                   | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                 | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                 | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

#### Specielt for andelsklasse Balanceret Udb A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016. Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                       | Etableret  | ISIN-kode    |
|-----------------------|------------|--------------|
| Vækstorienteret Udb A | 17.06.2016 | DK0060749448 |

#### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

##### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser 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                   | 2014  | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  |
|------------------------------------|-------|------|------|------|-------|
| Vækstorienteret Udb A <sup>1</sup> |       |      |      | 8,63 | -6,24 |
| Benchmark                          | 12,85 | 5,64 | 7,80 | 6,10 | -3,03 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle 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   | 15,0              |
| Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond   | 15,0              |
| JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified | 5,0               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                     | Minimum andel | Maksimum andel |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                  | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                    | 0 %           | 55 %           |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1,2</sup> | 0 %           | 40 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                   | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                 | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                 | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

#### Specielt for andelsklasse Vækstorienteret Udb A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016. Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                 | Etableret  | ISIN-kode    |
|-----------------|------------|--------------|
| Aggressiv Udb A | 17.06.2016 | DK0060749521 |

## Generelt for alle afdelingens andelsklasser

### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser 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             | 2014  | 2015 | 2016 | 2017  | 2018  |
|------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| Aggressiv Udb A <sup>1</sup> |       |      |      | 10,96 | -8,00 |
| Benchmark                    | 15,72 | 7,31 | 7,31 | 7,95  | -4,09 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle andelsklasser 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               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                        | Minimum andel | Maksimum andel |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                     | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                       | 0 %           | 30 %           |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1, 2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1, 2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1, 2</sup> | 0 %           | 30 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                      | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                    | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                    | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                   | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

## Specielt for andelsklasse Aggressiv Udb A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016. Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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 har den 15. maj 2018 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                         | Etableret  | ISIN-kode    |
|-------------------------|------------|--------------|
| HøjrenteLande ESG Udb W | 23.08.2018 | DK0061067303 |

#### Generelt for afdelingens andelsklasse

##### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser er udbyttebetalende.

##### Den typiske investor

Den typiske investor er kollektive investeringsordninger og investorer med aftaler om porteføljemanagement. 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

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en tre års rullende periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark under hensyntagen til de udstukne risikorammer.

Formålet med afdelingen HøjrenteLande ESG Udb KL er at generere et attraktivt afkast fra aktive og diversificerede allokeringer i statsobligationer fra lande indenfor Emerging Markets samt valutainstrumenter, som er på niveau med eller højere end afdelingens benchmark målt over en rullende treårig periode.

Investeringsstilgangen er en ESG landeeksklusions- og screeningsproces og en opportunistisk investeringsstil baseret på forvalterens "value"-analyse af strategier i de ikke-ekskluderede lande. Da investeringsuniverset vil indeholde færre lande end for en ikke-ESG screenet portefølje, vil investeringsprofilen være mere koncentreret omkring de lande, som forvalteren har størst forventning til, og mindre koncentreret om at følge og slå benchmark på kort sigt. En konsekvens af strategien er derfor, at porteføljen i perioder kan afvige væsentligt fra sammensætningen af benchmark som følge af henholdsvis landeeksklusioner og aktive allokeringer.

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

| Afkast i procent                     | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018               |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| HøjrenteLande ESG Udb W <sup>1</sup> |       |       |       |       | -1,18 <sup>1</sup> |
| Benchmark                            | -4,72 | -0,34 | -8,27 | -8,08 | -1,20              |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 31.08.2018 – 31.12.2018.

Investeringsstrategien vil basere sig på en aktiv udvælgelse af lande som erstatter de afkast- og risikoegenskaber, der fjernes ved eksklusionen af visse lande og eventuelle statsejede selskaber. Forvalteren vil løbende

vurdere hvilke karakteristika og hvilke obligationer, som substituerer bedst, og allokere porteføljen med henblik på at skabe størst muligt afkast inden for risikomæssigt acceptable rammer.

Afdelingen udnytter investeringsmuligheder i statsobligationer og statsrelaterede obligationer udstedt af Emerging Markets-lande, som generelt er mindre udviklede i forhold til OECD's definition af udviklede lande. Afdelingen kan endvidere investere i den kategori af nye Emerging Markets-lande, som er kendetegnet ved et specielt lavt udviklingsniveau. Afdelingens formue kan investeres på tværs af en række Emerging Markets-lande i lokal valuta og i hård valuta. Investeringsgangen ventes at give et merafkast i forhold til afdelinger, der investerer på traditionelle obligationsmarkeder.

For at fastholde en ansvarlig og bæredygtig tilgang til investeringerne vil afdelingen anvende en intern ESG-screeningsproces for hele investeringsområdet. Betegnelsen ESG (Environment, Social og Governance) omfatter områder vedrørende miljø, sociale forhold og god ledelse. Begreberne fortolkes specifikt i forhold til afdelingens investeringsprofil med staten som primær aktør, det vil sige dens regeringsførelse og institutionelle forhold på fx miljøområdet eller via politiske og civile rettigheder. For statsrelaterede obligationsudstedelser kan begreberne tillige anvendes på selskabsspecifikke forhold. Afdelingen vil således til tider begrænse investeringsområdet, uanset sammensætningen af afdelingens benchmark, efter følgende overordnede principper:

1. Lande, som er omfattet af internationale sanktioner, der vurderes relevante i forhold til investering i statsobligationer. Her tillægges sanktioner mod statsapparatet (f.eks. våbeneksport, sanktioner mod personer i direkte forbindelse med regeringen mv) særlig vægt.
2. Øvrige lande, for hvilket resultatet af forvalterens interne, kvantitative og kvalitative ESG-proces ligger under det til en hver tid gældende mindsteniveau for ansvarlige og bæredygtige investeringer.
3. Statsrelaterede virksomhedsobligationer (quasi-stater), hvor forretningsområdet indeholder fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg). Udstedere, som har aktiviteter inden for disse forretningsområder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset.

Der kan 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 kan afdækkes til andelsklassens valuta.

### **Screening og eksklusion vedrørende statsobligationer (ESG-proces)**

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

Afdelingen anvender Sydbanks landescreeningsproces til at udarbejde en endelig ESG-eksklusionsliste for lande. ESG-vurderingen gælder som udgangspunkt i samme omfang for både statsobligationer og statsrelaterede obligationer indenfor investeringsområdet. Individuelle statsrelaterede obligationer kan dog udelukkes på baggrund af selskabsspecifikke forhold, jf. pkt. 3.3 og uden sammenhæng til statsobligationer fra samme land, mens den modsatte situation ikke er tilladt.

Metoden til udarbejdelse af afdelingens eksklusionsliste er beskrevet her:

### **Screeningsproces**

Sydbank foretager sin egen analyse og screening af Emerging Markets-landene. De underliggende rammer for processen er i overensstemmelse med principperne for ansvarlige investeringer i statsobligationer for institutionelle investorer, som er udstukket som retningslinjer fra Rådet for Samfundsansvar under Erhvervsstyrelsen.

Sydbanks screeningsmodel kombinerer en række kvantitative og kvalitative trin, og resultatet er to grupper af lande: En ekskluderet gruppe ("rød") og en tilladt gruppe ("grøn").

Den analytiske proces fokuserer især på uafhængige kvantitative datakilder fra eksempelvis Business Monitor International (BMI), korruptionsindeksdata fra Transparency International og miljødata fra Environmental Performance Index, som er udviklet af Yale Centre for Environmental Law & Policy, samt data for FNs 2030

Verdensmål via UN Sustainable Development Solutions Network (SDSN). Listen af kilder er ikke udtømmende og udvikles løbende. Den kvalitative analyse foretages af så uafhængige kilder som muligt, herunder f.eks. BMI Country Risk Reports, rapporter fra f.eks. OECD, FN, Freedom House, The Fund for Peace mv. Analyse og screening af statsrelaterede obligationsudstedelser tager afsæt i vurderingen af landet og har på selskabsniveau primært fokus på forretningsområdet fossile brændstoffer.

Etablering af den endelige eksklusionsliste (de "røde") er resultatet af Sydbanks løbende overvågningsanalyse af alle Emerging Market lande samt eventuelle ændringer i relevante sanktioner fra FN og EU. Metoden er beskrevet her:

- De "røde" lande er de lande, som er underlagt sanktioner, eller hvor den kvantitative score er under mindstegrænsen for inklusion i det investerbare univers uden andre kompenserende kvalitative forhold. Listen kan efter omstændighederne også inkludere individuelle statsrelaterede obligationer fra "grønne lande".

Analyseprocessen er baseret på en lang række faktorer, som giver tid til at foretage en subjektiv og dokumenteret analyse. ESG faktorer i suveræne stater udvikler sig gradvist, og Sydbank kan derfor i en periode kompensere for et lands dårlige kvantitative score. Tilsvarende kan tegn på stabilisering og bedring i en kvantitativ score under mindstegrænsen også gavne den samlede status for landet. Processen tilføjer ekstra point til scoren for subjektive, kvalitative forhold, og dokumenterer det løbende. På den baggrund kan Sydbank anbefale, at landet inkluderes i investeringsuniverset.

- De "grønne" lande er de lande, som kun underlægges kvantitativ overvågning, medmindre Sydbank vurderer det nødvendigt at rapportere om en ESG-relevant udvikling i et land.

### **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.

#### Håndtering af eksklusioner:

- Uanset tidspunktet for opdateringerne kan et land ekskluderes som investeringsland ad hoc, hvis det underlægges investeringsrelevante internationale sanktioner. I et sådant tilfælde vil afdelingen bruge maksimalt tre måneder på at afvikle sine investeringer i landet fra det tidspunkt, hvor Sydbank udsteder rapporten. Investeringsforvaltningsselskabet kan beslutte at afvikling af aktiviteterne skal ske tidligere hvis særlige omstændigheder taler herfor, eksempelvis uforudsete tilfælde af folkemord, nye væsentlige overtrædelser af menneskerettigheder, sanktioner mv.
- Et land kan først inkluderes i investeringsuniverset igen, når det er fjernet fra eksklusionslisten. Dette kan ske gennem højere score eller ad hoc, fx ved en væsentlig og dokumenterbar positiv ændring i landets forhold, der berettiger til at Sydbank at hæve scoren midlertidigt. Det er således ikke i sig selv et krav, at eksterne kildedata i Sydbanks ESG model skal være opdaterede.

Listen vil blive ajourført kvartalsvis samt ved den årlige gennemgang og afgrænser således investeringsområdet på baggrund af analysebeviser fra forskellige kilder med forskellige tidsintervaller.

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 og Emerging Markets risiko, 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 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 andelsklassen 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.

#### **Specielt for andelsklasse HøjrenteLande ESG Udb W**

Afdelingen påbegyndte sine investeringer den 23. august 2018. Andelsklassen havde første handelsdag den 31. august 2018.

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

Bestyrelsen i Syd fund Management A/S har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling er desuden, som

det fremgår af værdipapirfondens fondsbestemmelser bilag 1: Onshore Malaysian Government Securities Market.

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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                   | Etableret  | ISIN-kode    |
|-------------------|------------|--------------|
| Konservativ Akk A | 17.06.2016 | DK0060749604 |

#### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

##### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser er akkumulerende og betaler således 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               | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  |
|--------------------------------|------|------|------|------|-------|
| Konservativ Akk A <sup>1</sup> |      |      |      | 3,38 | -1,96 |
| Benchmark                      | 4,25 | 1,44 | 2,62 | 1,31 | -0,82 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark.

| Afdelingens benchmark i procent                   | Andel i benchmark |
|---------------------------------------------------|-------------------|
| MSCI All Country World Total Return               | 10,0              |
| Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond   | 80,0              |
| JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified | 5,0               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                     | Minimum andel | Maksimum andel |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                  | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                    | 45 %          | 100 %          |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1,2</sup> | 0 %           | 30 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                   | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                 | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                 | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

### Specielt for andelsklasse Konservativ Akk A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016. Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                  | Etableret  | ISIN-kode    |
|------------------|------------|--------------|
| Balanceret Akk A | 17.06.2016 | DK0060749794 |

### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

#### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser er akkumulerende og betaler således 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              | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  |
|-------------------------------|------|------|------|------|-------|
| Balanceret Akk A <sup>1</sup> |      |      |      | 6,13 | -4,14 |
| Benchmark                     | 9,32 | 3,51 | 5,55 | 3,80 | -1,68 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle 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   | 27,5              |
| Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond   | 27,5              |
| JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified | 5,0               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                        | Minimum andel | Maksimum andel |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                     | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                       | 25 %          | 80 %           |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1, 2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1, 2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1, 2</sup> | 0 %           | 35 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                      | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                    | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                    | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                   | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

#### Specielt for andelsklasse Balanceret Akk A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016. Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                       | Etableret  | ISIN-kode    |
|-----------------------|------------|--------------|
| Vækstorienteret Akk A | 17.06.2016 | DK0060749877 |

#### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

##### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser er akkumulerende og betaler således 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                   | 2014  | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  |
|------------------------------------|-------|------|------|------|-------|
| Vækstorienteret Akk A <sup>1</sup> |       |      |      | 8,59 | -6,40 |
| Benchmark                          | 12,85 | 5,64 | 7,80 | 6,10 | -3,03 |

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle 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   | 15,0              |
| Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond   | 15,0              |
| JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified | 5,0               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                     | Minimum andel | Maksimum andel |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                  | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                    | 0 %           | 55 %           |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1,2</sup> | 0 %           | 40 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                   | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                 | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                 | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

### Specielt for andelsklasse Vækstorienteret Akk A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016. Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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

Bestyrelsen har den 17. juni 2016 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

|                 | Etableret  | ISIN-kode    |
|-----------------|------------|--------------|
| Aggressiv Akk A | 17.06.2016 | DK0060749950 |

### Generelt for alle afdelingens andelsklasser

#### Udbytte

Alle afdelingens andelsklasser er akkumulerende og betaler således 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             | 2014  | 2015 | 2016 | 2017  | 2018  |
|------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| Aggressiv Akk A <sup>1</sup> |       |      |      | 11,10 | -8,32 |
| Benchmark                    | 15,72 | 7,31 | 7,31 | 7,95  | -4,09 |

1 Første afkast er for perioden 14.11.2016 – 31.12.2017.

Alle andelsklasser 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               |
| Merrill Lynch 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 fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

| Investeringsrammer                                                                                                                                                                     | Minimum andel | Maksimum andel |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger. <sup>3</sup>                                                                                                  | 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:<br>Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)<br>Danske realkreditobligationer                                                                    | 0 %           | 30 %           |
| Obligationer gruppe b:<br>Danske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer IG <sup>1,2</sup><br>Udenlandske Statsobligationer IG <sup>1,2</sup> | 0 %           | 30 %           |
| Obligationer gruppe c:<br>Emerging Market Statsobligationer<br>Danske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup><br>Udenlandske Virksomhedsobligationer HY <sup>1</sup>                   | 0 %           | 30 %           |
| UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er                                                                                                                                 | 0 %           | 100 %          |
| Alternative investeringer <sup>3</sup>                                                                                                                                                 | 0 %           | 15 %           |
| Kontant                                                                                                                                                                                | 0 %           | 20 %           |

\* Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

#### Specielt for andelsklasse Aggressiv Akk A

Afdelingen forventes at påbegynde sine investeringer den 14. november 2016. Andelsklassen forventes at have første handelsdag på noteringsbørsen den 17. november 2016 Andelsklassen har indledende tegningsperiode fra 31. oktober 2016 til 11. november 2016 begge dage inklusive.

| 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       | 2            |
| Konservativ Akk A       | 2            |
| Balanceret Udb A        | 3            |
| Balanceret Akk A        | 3            |
| Vækstorienteret Udb A   | 4            |
| Vækstorienteret Akk A   | 4            |
| Aggressiv Udb A         | 5            |
| Aggressiv Akk A         | 5            |
| 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](http://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. Ved investering i danske aktier er der en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber. En styrkelse af danske kroner svækker konkurrenceevnen og dermed danske selskabers indtjeningspotentiale, hvilket kan have en negativ indflydelse på aktiekurserne. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

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

**Sektorrisiko:** Hvis 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 kurstigninger. 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 markedsforsholdene 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, indførsel af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

**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 arbejdsrettligheder 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 investorers 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 bonuselement, 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 samarbejdsmæssige 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 førstkomende ordinære generalforsamling. Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken der tillige forefindes på hjemmesiden [www.sydinvest.dk](http://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      |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| Konservativ Udb A                           | 1.326.425 | 1.397.198 |
| Balanceret Udb A                            | 1.387.965 | 1.512.588 |
| Vækstorienteret Udb A                       | 236.427   | 245.525   |
| Aggressiv Udb A                             | 36.420    | 34.465    |
| HøjrenteLande ESG Udb A                     |           | 90.888    |
| Konservativ Akk A                           | 266.289   | 242.381   |
| Balanceret Akk A                            | 460.955   | 431.503   |
| Vækstorienteret Akk A                       | 143.887   | 138.770   |
| Aggressiv Akk A                             | 34.429    | 32.807    |

| Omkostningsprocent pr. andelsklasse   | 2017 <sup>1)</sup> | 2018 |
|---------------------------------------|--------------------|------|
| Konservativ Udb A                     | 1,13               | 1,06 |
| Balanceret Udb A                      | 1,62               | 1,45 |
| Vækstorienteret Udb A                 | 2,03               | 1,78 |
| Aggressiv Udb A                       | 2,30               | 1,92 |
| HøjrenteLande ESG Udb A <sup>2)</sup> |                    | 0,21 |
| Konservativ Akk A                     | 1,17               | 1,05 |
| Balanceret Akk A                      | 1,61               | 1,45 |
| Vækstorienteret Akk A                 | 2,04               | 1,77 |
| Aggressiv Akk A                       | 2,21               | 1,94 |

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.

| ÅOP pr. andelsklasse    | ÅOP <sup>1)</sup> | Indirekte handelsomk <sup>2)</sup> |
|-------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Konservativ Udb A       | 0,92              | 0,09                               |
| Balanceret Udb A        | 1,33              | 0,08                               |
| Vækstorienteret Udb A   | 1,68              | 0,11                               |
| Aggressiv Udb A         | 1,85              | 0,10                               |
| HøjrenteLande ESG Udb W | 0,77              | 0,34                               |
| Konservativ Akk A       | 0,90              | 0,10                               |
| Balanceret Akk A        | 1,32              | 0,09                               |
| Vækstorienteret Akk A   | 1,67              | 0,10                               |
| Aggressiv Akk A         | 1,85              | 0,10                               |

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 |
|------------------------------------------|------|------|
| Konservativ Udb A                        | 0,60 | 0,00 |
| Balanceret Udb A                         | 1,20 | 0,00 |
| Vækstorienteret Udb A                    | 1,90 | 0,00 |
| Aggressiv Udb A                          | 1,70 | 0,00 |
| HøjrenteLande ESG Udb A <sup>1)</sup>    |      | 0,00 |

1 Afdelingen blev etableret den 31.08.2018.

## 9. Indre Værdi

Indre værdi opgøres på emissionstidspunktet eller indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet eller indløsningstidspunktet 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 henhold til de af Nasdaq Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

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](http://www.sydinvest.dk). Der sendes 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<br>m.m. | Øvrige<br>udgifter | I alt<br>maksimalt |
|-------------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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 %             |

Andelsklasser, som ikke er optaget til handel:

|                         | Kurtag, handelsomkostninger<br>m.m. | Øvrige<br>udgifter | I alt<br>maksimalt |
|-------------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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 andelen i værdipapircentralen, VP Securities A/S. Beviserne udstedes gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvorefter andelen vil blive registreret på investors VP-konto.

Det er gratis at få andelen 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 i henhold til de af Nasdaq Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

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](http://www.sydinvest.dk). Der sendes 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 |
|-----------------------|-------------------------|
| Konservativ Udb A     | 0,15 %                  |
| Balanceret Udb A      | 0,16 %                  |
| Vækstorienteret Udb A | 0,17 %                  |
| Aggressiv Udb A       | 0,18 %                  |
| Konservativ Akk A     | 0,15 %                  |
| Balanceret Akk A      | 0,16 %                  |
| Vækstorienteret Akk A | 0,17 %                  |
| Aggressiv Akk A       | 0,18 %                  |

Andelsklasser, som ikke er optaget til handel:

| Afdeling                | Indløsningsomkostninger |
|-------------------------|-------------------------|
| 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 investorenes 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. De aktuelle priser samt indre værdier for andelsklasser med markedsføringsgodkendelse i Danmark oplyses endvidere på [www.sydinvest.dk](http://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 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 ihæندهaveren, 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 udlodende afdelinger betragtes som en hævning 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 børsnoterede.

## 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 afdeling 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. Administration

Den daglige ledelse varetages af Syd Fund Management A/S i henhold til aftale med værdipapirfonden, jf. pkt. 21 Investeringsforvaltningsselskab.

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.

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.

## 21. Investeringsforvaltningsselskab

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 Eskild Bak Kristensen.

Værdipapirfonden administreres af investeringsforvaltningsselskabet Syd Fund Management A/S, der varetager den daglige ledelse af værdipapirfonden i overensstemmelse med lov om finansiell 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.

Betalingen til Syd Fund Management A/S består af et administrationshonorar, et forvaltningshonorar og et formidlingshonorar.

Administrationshonoraret 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. Depotgebyret indgår i administrationshonoraret.

Forvaltningshonoraret dækker betaling for porteføljeformidling, og formidlingshonoraret dækker for betaling for formidling af andelen.

## 22. Fondsbestemmelser og Central Investorinformation

Værdipapirfondens fondsbestemmelser, prospekter og Central Investorinformation kan gratis hentes på [www.sydinvest.dk](http://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](http://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 jf. punkt 25. 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.

## 25. Rådgivere

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

### Aftale om investeringsrådgivning.

Syd Fund Management A/S har indgået aftale med Sydbank om investeringsrådgivning. 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 forvaltningshonorar med baggrund i arten af værdipapirer. Af forvaltningshonoraret tilfaldet 0,03 pct. point Syd Fund Management A/S. De årlige honorarsatser for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel.

### 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 andelene, 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 med baggrund i arten af værdipapirer.

| Afdeling                | Løbende omkostninger |                          |                       |                      |                 |
|-------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|
|                         | Depotgebyrer         | Administrationshonorarer | Forvaltningshonorarer | Formidlingshonorarer | I alt pct. p.a. |
| Konservativ Udb KL      | 0,021 %              | 0,219 %                  | 0,40 %                | 0,10 %               | 0,74 %          |
| Balanceret Udb KL       | 0,032 %              | 0,218 %                  | 0,50 %                | 0,30 %               | 1,05 %          |
| Vækstorienteret Udb KL  | 0,036 %              | 0,224 %                  | 0,65 %                | 0,35 %               | 1,26 %          |
| Aggressiv Udb KL        | 0,040 %              | 0,230 %                  | 0,65 %                | 0,40 %               | 1,32 %          |
| HøjrenteLande ESG Udb W | 0,030 %              | 0,120 %                  | 0,45 %                | 0,00 %               | 0,60 %          |
| Konservativ Akk KL      | 0,021 %              | 0,219 %                  | 0,40 %                | 0,10 %               | 0,74 %          |
| Balanceret Akk KL       | 0,032 %              | 0,218 %                  | 0,50 %                | 0,30 %               | 1,05 %          |
| Vækstorienteret Akk KL  | 0,036 %              | 0,224 %                  | 0,65 %                | 0,35 %               | 1,26 %          |
| Aggressiv Akk KL        | 0,040 %              | 0,230 %                  | 0,65 %                | 0,40 %               | 1,32 %          |

## 26. Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskabet

Kapitalforvaltningsdirektør Michael Andersen  
Karpedam 18  
6200 Aabenraa

Juridisk direktør Karin Sønderbæk  
Skovbakken 35  
6200 Aabenraa

Afdelingsdirektør Steffen Ussing  
Hjarnøvej 9  
7000 Fredericia

Direktør Hans Lindum Møller  
Mindevej 14  
6320 Egersund

Advokat Christian Anker Hansen  
Sverrigsvej 21, Klakring  
7130 Juelsminde

## 27. Investeringsforvaltningsselskab

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

Direktion: Eskild Bak Kristensen

## 28. Revision

### Revisionsvirksomhed:

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

### Revisorer:

Lars Rhod Søndergaard