

Investeringsforeningen BankInvest

Fælles prospekt for 23 obligations- og aktieafdelinger

Ansvar for prospektet

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

København, den 17. december 2019

Bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest:

Ole Jørgensen, formand

Niels Heering, næstformand

Ingelise Bogason, næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lone Møller Olsen

Lars Boné

Prospektoplysninger	6
Foreningens navn og adresse	6
Registreringsnumre	6
Finanstilsynet	6
Stiftelse	6
Prospektets offentliggørelse	6
Foreningens bestyrelse	6
Revision	7
Investeringsforvaltningsselskab	7
Investeringsforvaltningsselskabets direktion	7
Klageansvarlig	7
Depotselskab	7
Porteføljeforvalter	7
Formål	8
Lån	8
Privatlivspolitik	8
Afdelingerne	8
Udloddende aktieafdelinger	9
Asiatiske Aktier KL	9
Basis Globale Aktier KL	12
Danske Aktier KL	14
Emerging Markets Aktier KL	17
Europa Small Cap Aktier KL	20
Højt Udbytte Aktier KL	23
USA Small Cap Aktier KL	25
Globale Aktier Indeks KL	28
Value Globale Aktier KL	30
Udloddende obligationsafdelinger	32
Mellemlange Danske Obligationer KL	32
Emerging Markets Obligationer KL	35
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	38
Korte Danske Obligationer KL	41
Lange Danske Obligationer KL	45
Virksomhedsobligationer IG KL	48
Korte HY Obligationer KL	53
Akkumulerende afdelinger	56
Danske Aktier Akk. KL	56
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	59
Korte Danske Obligationer Akk. KL	62
Basis Globale Aktier Akk. KL	65
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	68
Almen Bolig	70
Generelt	73
Investeringsstrategi	73
Risici og risikostyring	73
Risikoskala og risikoprofil	76
Generelle risikofaktorer	77
Særlige risici ved obligationsafdelingerne	78
Særlige risici ved aktieafdelingerne	79

Afdelingernes risici	79
Udbud og tegning	82
Betaling for tegning	82
Emission, ombytning og tegningskurs	83
Emissionsomkostninger	83
Indløsning m.v.	85
Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger.....	87
Offentliggørelse af foreningens indre værdi, emissions- og indløsnings-priser, oplysning om de kvantitative grænser m.v.....	87
Andele.....	87
Bevisudstedende institut	88
Skatteforhold og udbytte	88
Formue og indre værdi	91
Stemmeret	92
Afvikling af foreningen/afdelinger/andelsklasser	92
Årsrapport	93
Finanskalender	93
Samlede løbende administrationsomkostninger	93
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	95
Aftaler.....	97
Vederlag til bestyrelsen samt afgift til Finanstilsynet	102
Vedtægter	103
BankInvest-koncernen.....	103

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen BankInvest Fællesprospekt for 23 obligations- og aktieafdelinger

Indbydelse til tegning af foreningsandele i Investeringsforeningen BankInvest i afdelingerne:

- Almen Bolig
- Asiatiske Aktier KL
- Basis Globale Aktier Akk. KL
- Basis Globale Aktier KL
- Danske Aktier Akk. KL
- Danske Aktier KL
- Emerging Markets Aktier KL
- Emerging Markets Obligationer Akk. KL
- Emerging Markets Obligationer KL
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
- Europa Small Cap Aktier KL
- Globale Aktier Indeks KL
- Højt Udbytte Aktier KL
- Korte Danske Obligationer Akk. KL
- Korte Danske Obligationer KL
- Korte HY Obligationer KL
- Lange Danske Obligationer KL
- Mellemlange Danske Obligationer KL
- USA Small Cap Aktier KL
- Value Globale Aktier KL
- Virksomhedsobligationer HY KL
- Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
- Virksomhedsobligationer IG KL

Prospektoplysninger

Foreningens navn og adresse

Investeringsforeningen BankInvest
c/o BI Management A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf.: 77 30 90 00
Fax: 77 30 91 00

Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT-nr. 11138
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 26 22 00 92

Finanstilsynet

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf.: 33 55 82 82
Fax: 33 55 82 00
www.ftnet.dk.

Stiftelse

Investeringsforeningen BankInvest er stiftet den 6. juni 2001 under navnet Investeringsforeningen BankInvest Bioteknologi i forbindelse med skattefri spaltning af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Bioteknologi. Foreningen er godkendt af Finanstilsynet med virkning fra den 10. december 2001. Den 23. september 2003 blev det vedtaget at foretage en omstrukturering af investeringsforeningerne og specialforeningerne administreret af BI Management A/S. I den forbindelse skiftede foreningen navn til Investeringsforeningen BankInvest I og fik tilføjet 19 nye afdelinger, jf. foreningens vedtægter af samme dato. I forbindelse med fusion vedtaget den 31. maj 2011 blev Investeringsforeningen BankInvest I fusioneret med Investeringsforeningen BankInvest II, Investeringsforeningen BankInvest IV, Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer samt Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer. I forbindelse med fusionen fik foreningen 15 nye afdelinger. Desuden ændrede foreningen navn fra Investeringsforeningen BankInvest I til Investeringsforeningen BankInvest.

Prospektets offentliggørelse

Prospektet er offentliggjort 17. december 2019 og er gældende pr. 18. december 2019.

Foreningens bestyrelse

Formand,
Ole Jørgensen, professionelt bestyrelsesmedlem
Aspedalen 2F, 9260 Gistrup

Næstformand,
Ingelise Bogason, professionelt bestyrelsesmedlem
Bohlendachvej 18, 1437 København K

Næstformand
Niels Heering, advokat og professionelt bestyrelsesmedlem
Aspegaarden, Harreshøjvej 43, 3080 Tikøb

Bjarne Ammitzbøll, professionelt bestyrelsesmedlem
Sønderkær 121, 7190 Billund

Lars Boné, vice president i KIRKBI A/S
Degnevænget 74, 7100 Vejle

Lone Møller Olsen, professionelt bestyrelsesmedlem
Niels Ebbesens Vej 17, 2, 1911 Frederiksberg

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Weidekampsgade 6
2300 København S

Investeringsforvaltningsselskab

BI Management A/S
CVR-nr. 16416797
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf.: 77 30 90 00, Fax: 77 30 91 00

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Malene Ehrenskjöld
Vicedirektør Henrik Granlund

Klageansvarlig

Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver.

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte BI Management A/S' klageansvarlige:

BI Management A/S
Att.: Juridisk afdeling
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
E-mail: jura@bankinvest.dk

Depotselskab

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A
CVR-nr. 39608510
Kalvebod Brygge 39-41
1560 København V

Porteføljeforvalter

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf.: 77 30 90 00
Fax: 77 30 91 00

Formål

Foreningens formål er at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden, der anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v.

Midlerne søges til enhver tid placeret således, at der under iagttagelse af et princip om risiko-spredning opnås et tilfredsstillende afkast eller formueforøgelse, jf. vedtægternes § 2.

Lån

Finanstilsynet har tilladt, at foreningen på vegne af en afdeling optager kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue, bortset fra lån med investeringsformål, jf. § 68 i lov om investeringsforeninger m.v.

Privatlivspolitik

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden www.bankinvest.dk.

Afdelingerne

Foreningens børsnoterede afdelinger og andelsklasser (A-klasserne) er UCITS-ETF'er, idet disse både er UCITS, jf. UCITS-direktivet, samt er ETF'er, da de opfylder følgende fire kriterier, jf. art. 4, stk. 1, nr. 46 i MiFID II-direktivet (2014/65/EU af 15. maj 2014):

1. Det er en fond,
2. Mindst en enhed eller aktieklasser handles i løbet af dagen på mindst én markedsplads.
3. Der er mindst én prisstiller,
4. Prisstilleren træffer foranstaltninger for at sikre, at prisen på dens enheder eller aktier på markedspladsen ikke afviger markant fra dens nettoværdi og i givet fald fra dens vejledende nettoaktiv værdi.

• Foreningen er opdelt i nedenstående aktivt forvaltede afdelinger med hver deres investeringsstrategi og risikoprofil.

Afdelinger med "KL" i afdelingsnavnet kan endvidere være opdelt i andelsklasser. Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, fremgår de enkelte andelsklasser under beskrivelsen af den pågældende afdeling med information om den enkelte andelsklasses karakteristika. Andelsklasserne i en afdeling har samme investeringspolitik, benchmark og risikoprofil m.v. som afdelingen, medmindre andet specifikt er anført under den enkelte andelsklasse. Andelsklassernes hovedkarakteristika er følgende:

Andelsklasse A: Er primært målrettet til detailinvestorer i Danmark. Der gælder ingen begrænsninger for, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andelsklasse W: Er målrettet og forbeholdt følgende typer af investorer:

- Investorer der har en gældende porteføljeplejeaftale med en af foreningens udpegede distributører.
- Investorer der har en gældende porteføljeplejeaftale, investeringsrådgivningsaftale eller en anden type investeringsaftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.
- Værdipapirfonden BankInvest.
- Investorer der er godkendt af foreningens hoveddistributør.

Investorer, der ikke opfylder minimum ét af ovenstående krav, kan tvangsindløses.

Udloddende aktieafdelinger

Asiatiske Aktier KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Japanske Aktier, der blev stiftet den 6. juni 2001 i forbindelse med skattefri spaltning af den oprindelige investeringsforening med samme navn. Afdelingen skiftede navn til Asien den 26. juni 2009. Afdelingen skiftede navn til Asiatiske Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 12 og SE-nr. 12 11 58 65.

Afdelingen har LEI-kode 549300SG0TLXK2BERX39.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Asiatiske Aktier A	DK0015939359	11138-12-001	35456074
Asiatiske Aktier W	DK0060820769	11138-12-002	35456082

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Asiatiske Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Asiatiske Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for de nye asiatiske aktiemarkeder.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Asien eksklusiv Japan og/eller hjemmehørende i lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Asien eksklusiv Japan og/eller have sin væsentligste eksponering mod lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Asien eksklusiv Japan og/eller handlet på et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI All Country Asia ex. Japan inkl. nettoudbytte afdækket til danske kroner. Før 01/11/2016 MSCI All Country Asia ex Japan inkl. nettoudbytte. Før 31/12/2009 vægtet benchmark af 30% MSCI Japan inkl. nettoudbytte og 70% MSCI All Countries Asia ex. Japan inkl. nettoudbytte, med revægning ultimo årligt.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Asiatiske Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	17,62%	-5,35%	6,24%	33,42%	-18,43%	5,53%
Portefølje standardafvigelse	10,88%	21,68%	12,76%	6,39%	13,93%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	19,12%	1,40%	5,73%	32,43%	-14,88%	9,20%
Benchmark standardafvigelse	8,97%	21,28%	12,37%	5,35%	15,02%	-

Asiatiske Aktier W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	17,62%	-5,35%	6,24%	33,84%	-17,94%	5,82%
Portefølje standardafvigelse	10,88%	21,68%	12,76%	6,38%	13,92%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	19,12%	1,40%	5,73%	32,43%	-14,88%	9,20%
Benchmark standardafvigelse	8,97%	21,28%	12,37%	5,35%	15,02%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Basis Globale Aktier KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Basis, der blev stiftet den 21. december 1989, og med virkning fra 1. januar 2004 fusion med Investeringsforeningen BankInvest IV, Afdeling Udenlandske Aktier, der blev stiftet den 6. juni 2001 i forbindelse med skattefri spaltning af den oprindelige investeringsforening med samme navn. Afdelingen fusionerede med Investeringsforeningen BankInvest, Europæiske Aktier med virkning fra 1. januar 2014. Afdelingen skiftede navn til Basis Globale Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 34 og SE-nr. 33 13 39 36.

Afdelingen har LEI-kode 54930011FXRQ26SC7A27.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Basis Globale Aktier A	DK0015773873	11138-34-001	35456090
Basis Globale Aktier W	DK0060820843	11138-34-002	35456104

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Basis Globale Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Basis Globale Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for alle verdens aktiemarkeder.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsborserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj Risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Basis Globale A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	18,01%	8,83%	9,91%	2,82%	-9,55%	14,79%
Portefølje standardafvigelse	5,22%	17,77%	11,39%	6,55%	12,69%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	18,39%	9,00%	10,69%	9,04%	-4,63%	16,69%
Benchmark standardafvigelse	5,23%	17,70%	9,24%	6,26%	12,45%	-

Basis Globale W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	18,01%	8,83%	9,91%	3,17%	-9,09%	15,09%
Portefølje standardafvigelse	5,22%	17,77%	11,39%	6,56%	12,68%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	18,39%	9,00%	10,69%	9,04%	-4,63 %	16,69%
Benchmark standardafvigelse	5,23%	17,70%	9,24%	6,26%	12,45%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Danske Aktier KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Specialforeningen BankInvest Danske Small Cap Aktier, der blev stiftet den 6. juni 2001 i forbindelse med skattefri spaltning af den oprindelige specialforening med samme navn. Afdelingen fusionerede i juni 2008 med afdelingerne OMXC20 og Danske Aktier under Investeringsforeningen BankInvest II. Samtidig hermed justeredes investeringsstrategien. Afdelingen skiftede navn fra Danmark til Danske Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 18 og SE-nr. 12 11 58 57.

Afdelingen har LEI-kode 549300KPEZBLBK34B629.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Danske Aktier A	DK0016060346	11138-18-001	35456139
Danske Aktier W	DK0060821064	11138-18-002	35456147

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Danske Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Danske Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Danmark og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser

- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Høj/Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7 med risikoklasse "Høj Risiko" eller i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Danske Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	20,52%	31,61%	1,55%	14,13%	-9,31%	18,17%
Portefølje standardafvigelse	7,73%	13,93%	12,85%	8,72%	11,79%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	17,22%	30,83%	3,22%	16,82%	-7,50%	14,64%
Benchmark standardafvigelse	8,55%	15,25%	12,73%	8,41%	11,86%	-

Danske Aktier W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	20,52%	31,61%	1,55%	14,47%	-8,87%	18,39%
Portefølje standardafvigelse	7,73%	13,93%	12,85%	8,69%	11,80%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	17,22%	30,83%	3,22%	16,82%	-7,50%	14,64%
Benchmark standardafvigelse	8,55%	15,25%	12,73%	8,41%	11,86%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Emerging Markets Aktier KL

Afdelingen blev stiftet den 30. september 2013.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 44 og SE-nr. 34 17 72 01.

Afdelingerne Latinamerika og Østeuropa under Investeringsforeningen BankInvest blev fusioneret ind i afdelingen med virkning fra 1. januar 2015. Afdelingen skiftede navn til Emerging Markets Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har LEI-kode 5493003CT78XIMXR8265.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Emerging Markets Aktier A	DK0060516854	11138-44-001	35456155
Emerging Markets Aktier W	DK0060821148	11138-44-002	35456163

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Emerging Markets Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Emerging Markets Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for nye aktiemarkeder.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Hong Kong, Singapore og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Hong Kong, Singapore og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Hong Kong, Singapore og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder noterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke gøre brug af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Emerging Markets Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	11,32%	-5,75%	12,09%	23,30%	-14,38%	8,61%
Portefølje standardafvigelse	11,71%	20,77%	12,47%	7,71%	11,33%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	11,18%	-5,02%	14,10%	20,75%	-10,06%	11,02%
Benchmark standardafvigelse	10,68%	19,92%	12,23%	7,34%	11,61%	-

Emerging Markets Aktier W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	11,32%	-5,75%	12,09%	23,78%	-13,89%	8,92%
Portefølje standardafvigelse	11,71%	20,77%	12,47%	7,73%	11,33%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	11,18%	-5,02%	14,10%	20,75%	-10,06%	11,02%
Benchmark standardafvigelse	10,68%	19,92%	12,23%	7,34%	11,61%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Europa Small Cap Aktier KL

Afdelingen blev stiftet den 29. august 2014. Afdelingen skiftede navn til Europa Small Cap Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 46 og SE-nr. 34185441.

Afdelingen har LEI-kode 549300O AidQPWTJXC266.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Europa Small Cap Aktier A	DK0060571362	11138-46-001	35456171
Europa Small Cap Aktier W	DK0060821221	11138-46-002	35456198

Andelsklasserne er udbyttebetalende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Europa Small Cap Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Europa Small Cap Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske small cap-virksomheder.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Porteføljen investeres primært i small cap-aktier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

STOXX Europe Total Market Small Net Return inkl. nettoudbytte anvendes til og med 30 november 2018. MSCI Europe Small Cap NR anvendes fra og med 1. december 2018.

Afdelingens resultat

Porteføljens og benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast og standardafvigelse de seneste fem år fremgår af nedenstående skema (omregnet til danske kroner):

Europa Small Cap Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	3,47% *	22,64%	-1,50%	14,79%	-19,98%	20,26%
Portefølje standardafvigelse	- **	15,68%	17,58%	9,13%	12,71%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	5,95%	21,88%	-0,59%	15,31%	-13,91%	15,76%
Benchmark standardafvigelse	8,94%	15,30%	17,29%	7,91%	11,69%	-

* Afkastet for 2014 er siden afdelingens start 27/11/2014 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark, der er for hele 2014.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2014, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder vil medføre for stor usikkerhed.

Europa Small Cap Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	3,47% *	22,64%	-1,50%	15,13%	-19,62%	20,52%
Portefølje standardafvigelse	- **	15,68%	17,58%	9,11%	12,76%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	5,95%	21,88%	-0,59%	15,31%	-13,91%	15,76%
Benchmark standardafvigelse	8,94%	15,30%	17,29%	7,91%	11,69%	-

* Afkastet for 2014 er siden afdelingens start 27/11/2014 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark, der er for hele 2014.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2014, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder vil medføre for stor usikkerhed.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Højt Udbytte Aktier KL

Afdelingen er stiftet den 3. februar 2011. Afdelingen skiftede navn til Højt Udbytte Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 27 og SE-nr. 32 54 30 14.

Afdelingen har LEI-kode 5493008IWRLAY1JVMJ56.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Højt Udbytte Aktier A	DK0060293538	11138-27-001	35456236
Højt Udbytte Aktier W	DK0060821494	11138-27-002	35456244

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Højt Udbytte Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Højt Udbytte Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks over aktier med højt udbytte.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer udstedt af selskaber, der forventes at udbetale et relativt højt udbytte.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingens midler kan placeres i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj Risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Højt Udbytte Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	16,47%	10,35%	11,42%	6,01%	-2,06%	15,86%
Portefølje standardafvigelse	4,32%	16,18%	7,56%	6,68%	12,38%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	16,48%	8,06%	12,15%	3,91%	-2,68%	14,21%
Benchmark standardafvigelse	4,76%	16,58%	6,40%	6,83%	11,04%	-

Højt Udbytte Aktier W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	16,47%	10,35%	11,42%	6,34%	-1,56%	16,15%
Portefølje standardafvigelse	4,32%	16,18%	7,56%	6,67%	12,33%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	16,48%	8,06%	12,15%	3,91%	-2,68%	14,21%
Benchmark standardafvigelse	4,76%	16,58%	6,40%	6,83%	11,04%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

USA Small Cap Aktier KL

Afdelingen blev stiftet den 29. august 2014. Afdelingen skiftede navn til USA Small Cap Aktier KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 45 og SE-nr. 34185476.

Afdelingen har LEI-kode 549300ASDFILLODPO341.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
USA Small Cap Aktier A	DK0060571289	11138-45-001	35456279
USA Small Cap Aktier W	DK0060821734	11138-45-002	35456287

Andelsklasserne er udbyttebetalende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

USA Small Cap Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i

andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

USA Small Cap Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for amerikanske small cap-virksomheder.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i USA og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Porteføljen investeres primært i small cap-aktier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter

- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Russel 2000 Index TR inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljens og benchmarkets afkast og standardafvigelse de seneste fem år fremgår af nedenstående skema (omregnet til danske kroner):

USA Small Cap Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	4,95% *	11,65%	14,36%	-0,88%	-6,33%	21,47%
Portefølje standardafvigelse	- **	20,03%	16,71%	10,02%	19,71%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	18,77%	6,29%	23,94%	0,45%	-6,67%	17,21%
Benchmark standardafvigelse	13,83%	21,14%	18,44%	10,98%	20,73%	-

* Afkastet for 2014 er siden afdelingens start 27/11/2014 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark, der er for hele 2014.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2014, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder vil medføre for stor usikkerhed.

USA Small Cap Aktier W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	4,95% *	11,65%	14,36%	-0,45%	-6,33%	21,75%
Portefølje standardafvigelse	- **	20,03%	16,71%	10,02%	19,76%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	18,77%	6,29%	23,94%	0,45%	-6,67%	17,21%
Benchmark standardafvigelse	13,83%	21,14%	18,44%	10,98%	20,73%	-

* Afkastet for 2014 er siden afdelingens start 27/11/2014 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark, der er for hele 2014.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2014, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder vil medføre for stor usikkerhed.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Globale Aktier Indeks KL

Afdelingen blev stiftet den 28. januar 2019.

Afdelingen har FT-nr. 11.138-052 og SE-nr. 40210504.

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende afdeling, omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingen har ISIN: DK0061133709 og LEI-kode 549300JSB2IQMC86IR06.

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andelene i afdelingen.

Andelene har en nominal størrelse på 100 kr.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i et indeks for globale aktier. Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber. Ved anvendelse af futures samt ved investering i UCITS eller andre investeringsinstitutter kan der forekomme indirekte investering i selskaber på afdelingens eksklusionsliste for en mindre del af formuen.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI World inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljens og benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-*	-*	-*	-*	-*	4,03%
Portefølje standardafvigelse	-*	-*	-*	-*	-*	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	19,27	10,66	10,32	7,66	-3,89	17,45%
Benchmark standardafvigelse	5,07	17,87	9,67	6,46	13,05	-

* Afdelingen er oprettet 13/03/2019, og der forelægger derfor ikke data for 2018 eller foregående år.

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Value Globale Aktier KL

Afdelingen blev stiftet den 21. marts 2018. Afdelingen ændrede investeringsrammer samt navn fra USA Large Cap Aktier KL til Value Globale Aktier KL den 2. december 2019.

Afdelingen har FT-nr. 11138-050 og SE-nr. 39430517.

Afdelingen har LEI-kode 549300H8P64S5NRJE161.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Value Globale Aktier A	DK0060978716	11138-050 – 001	39430525
Value Globale Aktier W	DK0060979284	11138-050 - 002	39430533

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen

Value Globale Aktier A

Beslutning om etablering af andelsklassen USA Large Cap Aktier A blev truffet af bestyrelsen den 21. marts 2018 (samtidig med beslutningen om etablering af afdelingen) og registreret hos Finanstilsynet den 20. april 2018. Andelsklassen ændrede navn til Value Globale Aktier A den 2. december 2019.

Andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr.

Value Globale Aktier W

Beslutning om etablering af andelsklassen USA Large Cap Aktier W blev truffet af bestyrelsen den 21. marts 2018 (samtidig med beslutningen om etablering af afdelingen) og registreret hos Finanstilsynet den 20. april 2018. Andelsklassen ændrede navn til Value Globale Aktier W den 2. december 2019.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelingen" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale aktier.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer udstedt af selskaber, der kvantitativt synes undervurderet i forhold dets indre værdi..

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Før 2/12/2019 var afdelingens benchmark MSCI USA inkl. nettoudbytter.

Afdelingens resultat

Porteføljens og benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Value Globale Aktier A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	-	-	-	-10,75 %*	16,82%
Portefølje standardafvigelse	-	-	-	-	-**	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	28,09 %	12,40 %	13,80 %	6,59%	-0,02%	18,91%
Benchmark standardafvigelse	6,25 %	17,72 %	10,31 %	7,70%	15,31%	-

*Afkastet for 2018 er siden afdelingens start 15/06/2018 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for hele 2018.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2018, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

Value Globale Aktier W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	-	-	-	-10,50%*	17,09%
Portefølje standardafvigelse	-	-	-	-	-**	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	28,09 %	12,40 %	13,80 %	6,59 %	-0,02%	18,91%
Benchmark standardafvigelse	6,25 %	17,72 %	10,31 %	7,70 %	15,31%	-

*Afkastet for 2018 er siden afdelingens start 15/06/2018 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for hele 2018.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2018, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Udloddende obligationsafdelinger

Mellemlange Danske Obligationer KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer, der blev stiftet den 12. december 1995. Specialforeningen var oprindeligt stiftet som investeringsforening, men blev ændret til specialforening på ekstraordinære generalforsamlinger afholdt den 5. og 27. november 1997. Afdelingen skiftede navn til Globale Indeksobligationer KL den 16. februar 2016. Afdelingen ændrede investeringsrammer samt navn fra Globale Indeksobligationer KL til Mellemlange Danske Obligationer KL den 2. december 2019.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 42 og SE-nr. 33 13 40 29

Afdelingen har LEI-kode 549300FQCZVTG8TZ4H81.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Mellemlange Danske Obligationer A	DK0015908719	11138-42-001	35456295
Mellemlange Danske Obligationer W	DK0060821817	11138-42-002	35456309

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 20 A og 22, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Mellemlange Danske Obligationer A

Beslutning om etablering af andelsklassen Globale Indeksobligationer A blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017. Andelsklassen ændrede navn til Mellemlange Danske Obligationer A den 2. december 2019.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Mellemlange Danske Obligationer W

Beslutning om etablering af andelsklassen Globale Indeksobligationer W blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017. Andelsklassen ændrede navn til Mellemlange Danske Obligationer W den 2. december 2019.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for mellemlange danske obligationer.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Har sin væsentligste eksponering mod Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterie.

Hovedvægten af afdelingens midler skal placeres i stats-, statsgaranterede-, realkredit- og/eller andre obligationer, som i henhold til spredningsreglerne i den gældende lovgivning sidestilles med realkreditobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Disse værdipapirer kan være udstedt af såkaldte special purpose vehicles, der er selskaber, hvis eneste aktivitet er udstedelse af obligationer. Obligationernes værdi vil afhænge af udviklingen af de af udstederen indkøbte aktiver, som ligger til grund for den specifikke obligationsudstedelse. Obligationstypen anvendes normalt for at opnå en eksponering til de underliggende aktiver.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsborserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges
 - Det sekundære marked for amerikanske statsgældspapirer.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen har en varighed på mellem 1 og 5 år.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Lav til middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 2 eller 3.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoscala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y, revægtet månedligt.

Før 2/12/2019 var afdelingens benchmark Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked 1-10 Year afdækket til DKK. Før 30/06/2017 Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bonds TR afdækket til DKK. Før d. 31/12/2012 Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bonds TR Hedget til EUR.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Mellemlange Danske Obligationer A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	7,42%	-1,50%	5,65%	0,07%	-2,98%	2,95%
Portefølje standardafvigelse	3,27%	4,71%	4,54%	1,69%	1,49%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,81%	-1,80%	8,55%	0,01%	-2,12%	2,92%
Benchmark standardafvigelse	3,85%	5,66%	6,12%	2,40%	1,39%	-

Mellemlange Danske Obligationer W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	7,42%	-1,50%	5,65%	0,20%	-2,77%	3,06%
Portefølje standardafvigelse	3,27%	4,71%	4,54%	1,69%	1,49%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,81%	-1,80%	8,55%	0,01%	-2,12%	2,92%
Benchmark standardafvigelse	3,85%	5,66%	6,12%	2,40%	1,39%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Emerging Markets Obligationer KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Højrentelande, der blev stiftet den 3. august 2001. Afdelingen skiftede navn til Emerging Markets Obligationer KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 7 og SE-nr. 12 11 58 14.

Afdelingen har LEI-kode 549300X44H75HNT2LD70.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Emerging Markets Obligationer A	DK0016112832	11138-7-001	35456317
Emerging Markets Obligationer W	DK0060822039	11138-7-002	35456325

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 20 A og 22, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Emerging Markets Obligationer A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Emerging Markets Obligationer W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i emerging markets.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i et land i Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien eksklusiv Japan og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Har sin væsentligste eksponering mod et land i Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien eksklusiv Japan og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Disse værdipapirer kan være udstedt af såkaldte special purpose vehicles, der er selskaber, hvis eneste aktivitet er udstedelse af obligationer. Obligationernes værdi vil afhænge af udviklingen af de af udstederen indkøbte aktiver, som ligger til grund for den specifikke obligationsudstedelse. Obligationstypen anvendes normalt for at opnå en eksponering til de underliggende aktiver.

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsborserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at mindst 25 % af værdien af disse skal have en investment grade-rating fra et af Finanstilsynet godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Emerging Markets Obligationer A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	4,02%	-0,03%	7,91%	6,42%	-6,33%	8,07%
Portefølje standardafvigelse	4,91%	4,90%	6,38%	2,27%	4,06%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	5,72%	0,25%	8,09%	6,95%	-5,86%	8,26%
Benchmark standardafvigelse	4,76%	4,28%	5,89%	2,03%	3,99%	-

Emerging Markets Obligationer W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	4,02%	-0,03%	7,91%	6,72%	-6,10%	8,20%
Portefølje standardafvigelse	4,91%	4,90%	6,38%	2,24%	4,05%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	5,72%	0,25%	8,09%	6,95%	-5,86%	8,26%
Benchmark standardafvigelse	4,76%	4,28%	5,89%	2,03%	3,99%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Afdelingen er stiftet den 1. august 2005. Afdelingen skiftede navn fra Højrentelande, lokalvaluta til Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 31 og SE-nr. 33 13 38 71.

Afdelingen har LEI-kode 549300DIK3H80Q0Q7D47.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	DK0060012037	11138-31-001	35456333
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	DK0060822112	11138-31-002	35456341

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 20 A og 22, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i lokal valuta i udviklingslande.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i et land i Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien eksklusiv Japan og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Har sin væsentligste eksponering mod et land i Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien eksklusiv Japan og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Disse værdipapirer kan være udstedt af såkaldte special purpose vehicles, der er selskaber, hvis eneste aktivitet er udstedelse af obligationer. Obligationernes værdi vil afhænge af udviklingen af de af udstederen indkøbte aktiver, som ligger til grund for den specifikke obligationsudstedelse. Obligationstypen anvendes normalt for at opnå en eksponering til de underliggende aktiver.

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Min 80 % af afdelingens obligationer skal være enten direkte eller indirekte eksponeret mod lokalvaluta, defineret som andre valutaer end DKK, EUR og USD.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation Exchanges
 - Malaysiske Statsobligationsmarked (primære og sekundære marked), Malaysia

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at mindst 40 % af værdien af disse skal have en investment grade-rating fra et af Finanstilsynet godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen

direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

JP Morgan GBI-EM Global Diversified. Før den 30/06/2011 JP Morgan GBI EM Broad Diversified Traded index.

Afdelingens benchmark er JP Morgan GBI-EM Global Diversified, hvilket afspejler et investeringsunivers og risikoprofil der svarer til afdelingens. Dog skal det bemærkes, at afdelingens investeringsunivers medfører en række lokal skatter, der ikke medregnes i benchmark, hvilket til tider kan give anledning til afkastforskelle mellem benchmark og selve afdelingen.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	6,55%	-5,68%	11,07%	0,39%	-2,94%	8,81%
Portefølje standardafvigelse	7,62%	14,48%	9,05%	5,79%	9,30%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	7,16%	-5,02%	12,82%	1,34%	-1,26%	9,15%
Benchmark standardafvigelse	7,39%	14,09%	9,12%	5,12%	8,43%	-

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	6,55%	-5,68%	11,07%	0,70%	-2,71%	8,95%
Portefølje standardafvigelse	7,62%	14,48%	9,05%	5,77%	9,30%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	7,16%	-5,02%	12,82%	1,34%	-1,26%	9,15%
Benchmark standardafvigelse	7,39%	14,09%	9,12%	5,12%	8,43%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Korte Danske Obligationer KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv, der blev stiftet den 22. juni 2001. Afdelingen fusionerede i maj 2012 med afdeling Korte Danske Obligationer under Investeringsforeningen BankInvest.

Samtidig hermed ændrede afdelingen navn fra Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv til Korte Danske Obligationer og investeringsstrategien blev justeret. Afdelingen skiftede navn til Korte Danske Obligationer KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 6 og SE-nr. 12 11 57 17.

Afdelingen har LEI-kode 54930059WFG402ZXNQ06.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Korte Danske Obligationer A	DK0016109614	11138-6-001	35456368
Korte Danske Obligationer W	DK0060822468	11138-6-002	35456376

Andelsklasserne er en udloddende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 20 A og 22, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Korte Danske Obligationer A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Korte Danske Obligationer W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

- Har sin væsentligste eksponering mod Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i selskaber, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Hovedvægten af afdelingens midler skal placeres i stats-, statsgaranterede-, realkredit- og/eller andre obligationer, som i henhold til spredningsreglerne i den gældende lovgivning sidestilles med realkreditobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere midler i konvertible obligationer.

Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Disse værdipapirer kan være udstedt af såkaldte special purpose vehicles, der er selskaber, hvis eneste aktivitet er udstedelse af obligationer. Obligationernes værdi vil afhænge af udviklingen af de af udstederen indkøbte aktiver, som ligger til grund for den specifikke obligationsudstedelse. Obligationstypen anvendes normalt for at opnå en eksponering til de underliggende aktiver.

Afdelingens værdipapirer skal være rentebærende.

Afdelingen kan placere en andel af midlerne i investment grade virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er

underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen har en varighed på mellem 1 og 3 år.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 1 eller 2.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Før d. 31/12/2012 Bloomberg/Effas Bond Indices Denmark Govt. 1-3 Yr.

Afdelingens benchmark Nordea DK Bond CM 2Y Gov består alene af statsobligationer. Markedsrisikoen i danske obligationer med kort løbetid kommer primært fra renterisiko, som bedst afspejles ved hjælp af statsobligationer, hvor rentefølsomheden er objektiv observerbar og ikke baseret på en model.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Korte Danske Obligationer A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	2,41%	0,63%	1,45%	1,56%	0,11%	0,49%
Portefølje standardafvigelse	0,72%	0,76%	0,41%	0,54%	0,43%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	0,63%	0,55%	0,10%	-0,47%	-0,27%	0,06%
Benchmark standardafvigelse	0,32%	1,24%	0,34%	0,43%	0,34%	-

Korte Danske Obligationer W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	2,41%	0,63%	1,45%	1,64%	0,21%	0,54%
Portefølje standardafvigelse	0,72%	0,76%	0,41%	0,53%	0,43%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	0,63%	0,55%	0,10%	-0,47%	-0,27%	0,06%
Benchmark standardafvigelse	0,32%	1,24%	0,34%	0,43%	0,34%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Ved placering af midler i afdelingen skal investor være opmærksom på bestemmelserne i bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bekendtgørelse om værgemål, samt bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af myndiges båndlagt arv.

Lange Danske Obligationer KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv, der blev stiftet den 22. juni 2001. Afdelingen fusionerede i maj 2012 med afdeling Lange Danske Obligationer under Investeringsforeningen BankInvest. Samtidig hermed ændrede afdelingen navn fra Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv til Lange Danske Obligationer og investeringsstrategien blev justeret. Afdelingen skiftede navn til Lange Danske Obligationer KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 29 og SE-nr. 33 13 38 55.

Afdelingen har LEI-kode 549300UH4IE8JDQTR41.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Lange Danske Obligationer A	DK0016109531	11138-29-001	35456384
Lange Danske Obligationer W	DK0060822542	11138-29-002	35456392

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 20 A og 22, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Lange Danske Obligationer A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Lange Danske Obligationer W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Har sin væsentligste eksponering mod Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i selskaber, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Hovedvægten af afdelingens midler skal placeres i stats-, statsgaranterede-, realkredit- og/eller andre obligationer, som i henhold til spredningsreglerne i den gældende lovgivning sidestilles med realkreditobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere midler i konvertible obligationer.

Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Disse værdipapirer kan være udstedt af såkaldte special purpose vehicles, der er selskaber, hvis eneste aktivitet er udstedelse af obligationer. Obligationernes værdi vil afhænge af udviklingen af de af udstederen indkøbte aktiver, som ligger til grund for den specifikke obligationsudstedelse. Obligationstypen anvendes normalt for at opnå en eksponering til de underliggende aktiver.

Afdelingens værdipapirer skal være rentebærende.

Afdelingen kan placere en andel af midlerne i investment grade virksomhedsobligationer. Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen har en varighed på minimum 5 år.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Nordea DK Bond CM 6Y Gov. Før d. 31/12/2012 JP Morgan GBI Denmark Traded.

Afdelingens benchmark Nordea DK Bond CM 6Y Gov består alene af statsobligationer. Markedsrisikoen i danske obligationer kommer primært fra renterisiko, som bedst afspejles ved hjælp af statsobligationer, hvor rentefølsomheden er objektiv observerbar og ikke baseret på en model.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Lange Danske Obligationer A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	10,24%	-0,08%	4,51%	3,12%	1,10%	3,66%
Portefølje standardafvigelse	1,97%	3,41%	2,62%	1,93%	2,05%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,06%	0,24%	3,23%	0,14%	1,55%	3,24%
Benchmark standardafvigelse	2,01%	3,80%	3,17%	2,19%	2,14%	-

Lange Danske Obligationer W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	10,24%	-0,08%	4,51%	3,24%	1,32%	3,77%
Portefølje standardafvigelse	1,97%	3,41%	2,62%	1,92%	2,05%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,06%	0,24%	3,23%	0,14%	1,55%	3,24%
Benchmark standardafvigelse	2,01%	3,80%	3,17%	2,19%	2,14%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Ved placering af midler i afdelingen skal investor være opmærksom på bestemmelserne i bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bekendtgørelse om værgemål, samt bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af myndiges båndlagt arv.

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingen er stiftet den 26. februar 2003. Afdelingen skiftede navn til Virksomhedsobligationer IG KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 40 og SE-nr. 33 13 39 95.

Afdelingen har LEI-kode 549300LXEPJZVQ0E4091.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Virksomhedsobligationer IG A	DK0010296813	11138-40-001	35456430
Virksomhedsobligationer IG W	DK0060822708	11138-40-002	35456449

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Virksomhedsobligationer IG A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Virksomhedsobligationer IG W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale obligationer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer, primært i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at mindst 85 % af værdien af disse skal have en investment grade-rating fra et af Finanstilsynet godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5 med risikoprofil "Middel Risiko" eller i risikoklasse 2 med risikoprofil "Lav risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. Før den 30/6/2016 Merrill Lynch EMU Corporates afdækket til DKK. Før den 31/12/2009 Merrill Lynch Global BM Corporates Hedget Index.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Virksomhedsobligationer IG A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	6,94%	-1,09%	3,36%	1,96%	-1,65%	5,06%
Portefølje standardafvigelse	1,21%	3,54%	2,72%	2,15%	0,90%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,07%	-0,96%	4,73%	2,28%	-1,40%	5,29%
Benchmark standardafvigelse	1,17%	3,45%	2,71%	2,20%	0,85%	-

Virksomhedsobligationer IG W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	6,94%	-1,09%	3,36%	2,14%	-1,39%	5,20%
Portefølje standardafvigelse	1,21%	3,54%	2,72%	2,15%	0,91%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,07%	-0,96%	4,73%	2,28%	-1,40%	5,29%
Benchmark standardafvigelse	1,17%	3,45%	2,71%	2,20%	0,85%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingen blev stiftet den 14. januar 2013. Afdelingen skiftede navn til Virksomhedsobligationer HY KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 43 og SE-nr. 33483155.

Afdelingen har LEI-kode 549300FBD18TA3BPDC84.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Virksomhedsobligationer HY A	DK0060461424	11138-43-001	35456473
Virksomhedsobligationer HY W	DK0060822971	11138-43-002	35456481

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 20 A og 22, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Virksomhedsobligationer HY A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Virksomhedsobligationer HY W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for amerikanske high yield-obligationer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer primært i virksomhedsobligationer. Afdelingen investerer primært i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges
 - OTC Fixed Income Markedet

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at mindst 80 % af værdien af disse skal have en rating under investment grade fra et af Finanstilsynet godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og revægtet månedligt.

Før den 26/11/2019 var benchmarket Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap afdækket til DKK.

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Virksomhedsobligationer HY A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	1,76%	-3,38%	9,57%	2,98%	-6,76%	7,81%
Portefølje standardafvigelse	4,29%	5,87%	4,22%	1,87%	3,55%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	1,99%	-5,50%	15,25%	5,28%	-5,00%	8,10%
Benchmark standardafvigelse	4,62%	6,44%	5,88%	2,19%	3,68%	-

Virksomhedsobligationer HY W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	1,76%	-3,38%	9,57%	3,34%	-6,25%	7,93%
Portefølje standardafvigelse	4,29%	5,87%	4,22%	1,83%	3,75%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	1,99%	-5,50%	15,25%	5,28%	-5,00%	8,10%
Benchmark standardafvigelse	4,62%	6,44%	5,88%	2,19%	3,68%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Korte HY Obligationer KL

Afdelingen blev stiftet den 22. juni 2018.

Afdelingen har FT-nr. 11138-051 og SE-nr. 39674505.

Afdelingen har LEI-kode 549300HTKOYP8PKKBP62.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Korte HY Obligationer A	DK0061066255	11138-051 - 001	39666138
Korte HY Obligationer W	DK0061066339	11138-051 - 002	39666146

Andelsklasserne er udloddende, bevisudstedende andelsklasser, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Korte HY Obligationer A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 22. juni 2018 (samtidig med beslutningen om etablering af afdelingen) og registreret hos Finanstilsynet den 25. juli 2018.

Andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr.

Korte HY Obligationer W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 22. juni 2018 (samtidig med beslutningen om etablering af afdelingen) og registreret hos Finanstilsynet den 25. juli 2018.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelingen" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer primært i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterium.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingen har en varighed på mellem 0 og 3 år.

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges
 - OTC Fixed Income Markedet

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan maksimalt placere 20 % af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- / Baa3 eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10 % af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC / Caa2 eller derunder.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 1 eller 2 med risiko-profil "Lav risiko".

Standardafvigelsen er beregnet på baggrund af en afkasthistorik for en tilsvarende strategi.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

CIBOR 3M + 1 procentpoint.

Afdelingens resultat

Porteføljens og benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Korte HY Obligationer A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	-	-	-	-1,00%	2,94%
Portefølje standardafvigelse	-	-	-	-	-**	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	1,32%	0,88%	0,85%	0,79%	0,70%	0,33%
Benchmark standardafvigelse	0,02%	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%	-

* Afkastet for 2018 er siden afdelingens start 16/10/2018 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for hele 2018.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2018, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

Korte HY Obligationer W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	-	-	-	-0,92%*	3,05%
Portefølje standardafvigelse	-	-	-	-	-**	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	1,32%	0,88%	0,85%	0,73%	0,70%	0,33%
Benchmark standardafvigelse	0,02%	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%	-

* Afkastet for 2018 er siden afdelingens start 16/10/2018 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for hele 2018.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2018, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Akkumulerende afdelinger

Danske Aktier Akk. KL

Afdelingen blev stiftet den 25. marts 2015. Afdelingen skiftede navn fra Danmark Akkumulerende til Danske Aktier Akk. KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 48 og SE-nr. 34 18 99 86.

Afdelingen har LEI-kode 549300NJNI2BKP1PQR21.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Danske Aktier Akk. A	DK0060622967	11138-48-001	35456503
Danske Aktier Akk. W	DK0060823003	11138-48-002	35456538

Andelsklasserne er akkumulerende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og 2.

Danske Aktier Akk. A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Danske Aktier Akk. W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Danmark og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser

- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Høj/Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7 med risikoklasse "Høj Risiko" eller i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljens og benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (omregnet til danske kroner):

Danske Aktier Akk. A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	4,00%*	1,17%	13,83%	-9,60%	17,78%
Portefølje standardafvigelse	-	- **	12,85%	8,51%	11,75%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	17,22%	30,83%	3,22%	16,82%	-7,50%	14,64%
Benchmark standardafvigelse	8,55%	15,25%	12,73%	8,41%	11,86%	-

* Afkastet for 2015 er siden afdelingens start 04/06/2015 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark, der er for hele 2015.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2015, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder vil medføre for stor usikkerhed.

Danske Aktier Akk. W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	4,00%*	1,17%	13,83%	-9,60%	17,78%
Portefølje standardafvigelse	-	- **	12,85%	8,51%	11,75%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	17,22%	30,83%	3,22%	16,82%	-7,50%	14,64%
Benchmark standardafvigelse	8,55%	15,25%	12,73%	8,41%	11,86%	-

* Afkastet for 2015 er siden afdelingens start 04/06/2015 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for hele 2015.

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2015, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder vil medføre for stor usikkerhed.

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Afdelingen er stiftet den 9. november 2005. Afdelingen skiftede navn fra Højrentelande Akkumulerende til Emerging Markets Obligationer Akk. KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 32, og SE-nr. 33 13 38 98.

Afdelingen har LEI-kode 549300SNGBLSOT2VXJ26.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Emerging Markets Obligationer Akk. A	DK0060019552	11138-32-001	35456546
Emerging Markets Obligationer Akk. W	DK0060823193	11138-32-002	35456554

Andelsklasserne er bevisudstedende akkumulerende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og stk. 2.

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i emerging markets.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i et land i Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien eksklusiv Japan og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Har sin væsentligste eksponering mod i et land i Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien eksklusiv Japan og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Hvis lande, der indgår i afdelingens benchmark, ændrer status, således at de ekskluderes fra benchmark og ikke længere opfylder ovenstående kriterier, kan de eksisterende investeringer i landet beholdes i op til 12 måneder fra ændringens ikrafttrædelse.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Disse værdipapirer kan være udstedt af såkaldte special purpose vehicles, der er selskaber, hvis eneste aktivitet er udstedelse af obligationer. Obligationernes værdi vil afhænge af udviklingen af de af udstederen indkøbte aktiver, som ligger til grund for den specifikke obligationsudstedelse. Obligationstypen anvendes normalt for at opnå en eksponering til de underliggende aktiver.

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at mindst 80 % af værdien af disse skal have en rating under investment grade fra et af Finanstilsynet godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Emerging Markets Obligationer Akk. A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	4,05%	0,12%	7,50%	6,33%	-6,44%	7,78%
Portefølje standardafvigelse	5,03%	4,88%	6,44%	2,29%	4,14%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	5,72%	0,25%	8,09%	6,95%	-5,86%	8,26%
Benchmark standardafvigelse	4,76%	4,28%	5,89%	2,03%	3,99%	-

Emerging Markets Obligationer Akk. W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	4,05%	0,12%	7,50%	6,61%	-6,20%	7,92%
Portefølje standardafvigelse	5,03%	4,88%	6,44%	2,26%	4,15%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	5,72%	0,25%	8,09%	6,95%	-5,86%	8,26%
Benchmark standardafvigelse	4,76%	4,28%	5,89%	2,03%	3,99%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Korte Danske Obligationer Akk. KL

Afdelingen er stiftet den 24. januar 2008. Afdelingen skiftede navn til Korte Danske Obligationer Akk. KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 26 og SE-nr. 31 01 87 73.

Afdelingen har LEI-kode 549300F2J61ZQDSQV243.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Korte Danske Obligationer Akk. A	DK0060130318	11138-26-001	35456562
Korte Danske Obligationer Akk. W	DK0060823276	11138-26-002	35456570

Andelsklasserne er akkumulerende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og 2.

Korte Danske Obligationer Akk. A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Korte Danske Obligationer Akk. W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9. juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, hvor udsteder opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Er hjemmehørende i Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Har sin væsentligste eksponering mod Danmark og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i selskaber, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Hovedvægten af afdelingens midler skal placeres i stats-, statsgaranterede-, realkredit- og/eller andre obligationer, som i henhold til spredningsreglerne i den gældende lovgivning sidestilles med realkreditobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere midler i konvertible obligationer.

Afdelingen kan placere en andel af midlerne i investment grade virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder noterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingens værdipapirer skal være rentebærende.

Afdelingen har en varighed på mellem 1 og 3 år.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 1 eller 2.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Før d. 31/12/2012 Bloomberg/Effas Bond Indices Denmark Govt. 1-3 Yr.

Afdelingens benchmark Nordea DK Bond CM 2Y Gov består alene af statsobligationer. Markedsrisikoen i danske obligationer med kort løbetid kommer primært fra renterisiko, som bedst afspejles ved hjælp af statsobligationer, hvor rentefølsomheden er objektiv observerbar og ikke baseret på en model.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Korte Danske Obligationer Akk. A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	1,49%	0,31%	1,38%	1,17%	0,00%	0,50%
Portefølje standardafvigelse	0,82%	0,73%	0,41%	0,56%	0,45%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	0,63%	0,55%	0,10%	-0,47%	-0,27%	0,06%
Benchmark standardafvigelse	0,32%	1,24%	0,34%	0,43%	0,34%	-

Korte Danske Obligationer Akk. W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	1,49%	0,31%	1,38%	1,22%	0,09%	0,55%
Portefølje standardafvigelse	0,82%	0,73%	0,41%	0,56%	0,45%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	0,63%	0,55%	0,10%	-0,47%	-0,27%	0,06%
Benchmark standardafvigelse	0,32%	1,24%	0,34%	0,43%	0,34%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Basis Globale Aktier Akk. KL

Afdelingen er en videreførelse af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Pension Basis (PAL), der blev stiftet den 26. februar 2003 i forbindelse med skattefri spaltning af den oprindelige forening Investeringsforeningen BankInvest Basis og med virkning fra 1. januar 2004 fusion med Investeringsforeningen BankInvest IV, Afdeling Pension Udenlandske Aktier (PAL), der blev stiftet den 6. juni 2001 i forbindelse med skattefri spaltning af den oprindelige investeringsforening med samme navn. Afdelingen fusionerede med Investeringsforeningen BankInvest, Pension Europæiske Aktier med virkning fra 1. januar 2014. Afdelingen skiftede navn til Basis Globale Aktier Akk. KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 35 og SE-nr. 33 13 39 44.

Afdelingen har LEI-kode 549300CINJ1D86JVOZ56.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Basis Globale Aktier Akk. A	DK0010296227	11138-35-001	35456589
Basis Globale Aktier Akk. W	DK0060823359	11138-35-002	35456597

Andelsklasserne er akkumulerende, bevisudstedende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og 2.

Basis Globale Aktier Akk. A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Basis Globale Aktier Akk. W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj Risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Basis Globale Aktier Akk. A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	18,04%	8,78%	10,01%	2,62%	-9,63%	14,60%
Portefølje standardafvigelse	5,24%	17,84%	11,39%	6,58%	12,74%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	18,39%	9,00%	10,69%	9,04%	-4,63%	16,69%
Benchmark standardafvigelse	5,23%	17,70%	9,24%	6,26%	12,45%	-

Basis Globale Aktier Akk. W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	18,04%	8,78%	10,01%	2,95%	-9,18%	14,89%
Portefølje standardafvigelse	5,24%	17,84%	11,39%	6,58%	12,74%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	18,39%	9,00%	10,69%	9,04%	-4,63%	16,69%
Benchmark standardafvigelse	5,23%	17,70%	9,24%	6,26%	12,45%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Afdelingen er stiftet den 9. november 2005. Afdelingen skiftede navn til Virksomhedsobligationer IG Akk. KL den 16. februar 2016.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afdeling 41 og SE-nr. 33 13 40 02.

Afdelingen har LEI-kode 549300L9K0CG4CKQEF32.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
Virksomhedsobligationer IG Akk. A	DK0060019636	11138-41-001	35456600
Virksomhedsobligationer IG Akk. W	DK0060823433	11138-41-002	35456619

Andelsklasserne er bevisudstedende akkumulerende andelsklasser omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og stk. 2.

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9. juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer primært i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at mindst 85 % af værdien af disse skal have en investment grade-rating fra et af Finanstilsynet godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på risikoafdækning samt på udækket basis for at opfylde investeringsmålsætningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et forventet højere afkast.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5 med risikoprofil "Middel Risiko" eller i risikoklasse 2 med risikoprofil "Lav risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. Før den 30/06/2016 Merrill Lynch EMU Corporates Index afdækket til DKK.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	6,94%	-1,00%	3,39%	1,94%	-1,67%	5,10%
Portefølje standardafvigelse	1,21%	3,52%	2,76%	2,15%	0,91%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,07%	-0,96%	4,73%	2,28%	-1,40%	5,29%
Benchmark standardafvigelse	1,17%	3,45%	2,71%	2,20%	0,85%	-

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	6,94%	-1,00%	3,39%	2,09%	-1,45%	5,22%
Portefølje standardafvigelse	1,21%	3,52%	2,76%	2,16%	0,90%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	8,07%	-0,96%	4,73%	2,28%	-1,40%	5,29%
Benchmark standardafvigelse	1,17%	3,45%	2,71%	2,20%	0,85%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer, som investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

Almen Bolig

Afdelingen blev stiftet den 25. maj 1999, og godkendt af Finanstilsynet den 22. juli 1999. Investeringsforeningen BankInvest Almen Bolig fusionerede med virkning fra 1. januar 2016 med Investeringsforeningen BankInvest. I forbindelse med fusionen blev afdeling BankInvest Almen Bolig over-flyttet til Investeringsforeningen BankInvest samt skiftede navn fra BankInvest Almen Bolig til Almen Bolig.

Afdelingen har FT-nr. 11138, afd. 49 og SE-nr. 37747033.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens andele er unoterede.

Afdelingen har ISIN: DK0016026750 og LEI-kode 54930045HMCDWKC0CW35.

Investeringspolitik og -mål

Afdelingens formål er fra en videre kreds – nærmere bestemt som samtlige landets almene boligorganisationer som defineret i By- og Boligministeriets (nu Socialministeriets) bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. - at modtage midler, der anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Midlerne søges til enhver tid placeret således, at der under iagttagelse af et princip om risikospredning opnås et tilfredsstillende afkast eller formueforøgelse, jf. vedtægternes § 2.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Skal være danske realkreditobligationer, danske særligt dækkede realkreditobligationer og danske særligt dækkede obligationer, samt obligationer udstedt af det danske skibsfinansieringsinstitut
- Skal være udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, herunder KommuneKredit

Værdipapirerne skal være udstedt i DKK.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere midler i konvertible obligationer.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, der opfylder følgende kriterium:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land som er medlem af Den Europæiske Union eller et land som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Både likvide midler og indskud skal være i DKK.

Afdelingen har en varighed på mellem 1 og 3 år.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Placeringen af afdelingens midler skal overholde de grænser, der er fastsat i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger § 49, stk. 2.

Risikoprofil

Risikoprofil: Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 1 eller 2.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Benchmark

Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Før d. 31/12/2012 Bloomberg/Effas Bond Indices Denmark Govt. 1-3 Yr. Før d. 31/12/2006 JP Morgan GBI Danish Traded 1-3 år. Før d. 31/12/2002 Svenske Handelsbanken 1-3 år.

Afdelingens benchmark Nordea DK Bond CM 2Y Gov består alene af statsobligationer. Markedsrisikoen i danske obligationer med kort løbetid kommer primært fra renterisiko, som bedst afspejles ved hjælp af statsobligationer, hvor rentefølsomheden er objektiv observerbar og ikke baseret på en model.

Afdelingens resultat

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår 2019
Portefølje afkast, pct. p.a.	1,35%	0,31%	1,23%	1,06%	-0,02%	0,53%
Portefølje standardafvigelse	0,78%	0,74%	0,32%	0,52%	0,44%	-
Benchmark afkast, pct. p.a.	0,63%	0,55%	0,10%	-0,47%	-0,27%	0,06%
Benchmark standardafvigelse	0,32%	1,24%	0,34%	0,43%	0,34%	-

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være boligorganisationer, der opfylder By- og Boligministeriets (nu Socialministeriets) bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v., og som investerer med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Generelt

Investeringsstrategi

Foreningens obligationsafdelinger investerer efter en filosofi om, at obligationsmarkedet er effektivt prisfastsat på langt sigt, men at markederne kan under- eller overvurdere obligationer på kort eller mellemlangt sigt. Investeringsstrategien bygger på makropositionering og obligationsudvælgelse. Makropositioneringen sker på basis af en makroøkonomisk analyse og omfatter eksempelvis rente- og/eller krediteksponering. Obligationsudvælgelsen foretages igennem et analysearbejde, hvor porteføljeforvalterne inden for det relevante investeringsunivers løbende søger de undervurderede obligationer under hensyntagen til de makroøkonomiske forventninger.

Foreningens aktieafdelinger investerer efter en filosofi om, at de finansielle markeder på længere sigt altid er prisfastsat effektivt. På kort sigt kan selskaber imidlertid blive udsat for fejlfortolkninger og misforståelser i markedet, og dette kan føre til attraktive kurspotentialer. Disse identificeres ved hjælp af en disciplineret aktieudvælgelsesproces, hvor fokus er på selskaber med en attraktiv prisfastsættelse baseret på analyse af frie pengestrømme i selskabet samt en vis kvalitet i indtjeningen. Filosofien siger også, at et dybt kendskab til et selskab og dets strategiske muligheder, parret med en lang investeringshorisont og tålmodighed, på længere sigt giver et bedre afkast end markedets. Der søges efter selskaber, som vurderes at have et stærkere kursudviklingspotentiale end andre selskaber. Der tages derefter den tid, der skal til, for at potentialet kan udvikles. Et vigtigt element i udvælgelsen af selskabet er dets evne til at generere frie pengestrømme med henblik på at sikre bedst mulig frihed til at disponere.

For så vidt angår afdeling Globale Aktier Indeks KL er investeringsstrategien indeksbaseret og har således som formål at replikere det valgte markedsindeks' afkast- og risikoprofil. Afdelingen giver således investorerne mulighed for at opnå et afkast, som følger udviklingen på det globale aktiemarked med fradrag af omkostninger. Samtidig gennemgår afdelingens investeringer en ESG-screening for brud på nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, hvilket kan resultere i en dialog ("engagement") med selskabet for at påvirke dette til at ændre adfærd. Lykkes dette ikke, vil selskabet komme på en eksklusionsliste over selskaber, der ikke investeres i. Ud over disse kriterier er der et generelt forbud mod at investere i selskaber involveret i produktion af klyngebomber.

For så vidt angår afdeling Value Globale Aktier KL bygger investeringsstrategien på et sammenspil mellem kvantitativ og fundamental analyse. Nøje gennemtestede kvantitative modeller, med afsæt i flere årtiers akademiske resultater, udvælger aktier der synes undervurderet i forhold til deres indre værdi. De udvalgte aktier screenes herefter grundigt via fundamental analyse.

Risici og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier

stiger eller falder i værdi. Risikoene ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risici investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets-lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen nærmere beskrevet, og der vises desuden en oversigt over de enkelte afdelingers risikoklassifikation.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforeningsafdeling bliver påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, der investeres på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes porteføljeaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Hovedparten af foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelingerne søges risikoen for negative afkast - i samarbejde med porteføljeforvalteren - begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialet, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

For obligationsafdelingerne søges risikoen for negative afkast begrænset - i samarbejde med porteføljeforvalteren - ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende afdeling er eksponeret mod. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente og valutaudviklinger.

For de fleste afdelinger er der udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vurderingen er, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fra-drag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med de aktivt styrede afdelingers investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, der er større end det respektive benchmarks afkast, under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive enten højere eller lavere end benchmarkets afkast. Dette i modsætning til passivt styrede foreninger og afdelinger - også kaldet indeksbaserede - hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

Risikoskala og risikoprofil

Der anvendes samme EU-risikoskala som i dokumentet Central Investorinformation. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i nedenstående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark eller en repræsentativ investeringsstrategi således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra nedenstående standardafvigelsesintervaller.

Risikoklasse	Standardafvigelsesinterval	
	Lig eller over	Mindre end
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse i 17 på hinanden følgende uger. Hvis en portefølje over de seneste 17 uger svinger mellem to risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som er hyppigst observeret.

Porteføljernes risikoklasse oversættes desuden til en risikoprofil, således at risikoklasse 1 og 2 vurderes at være "Lav Risiko", klasse 3 til 5 vurderes at være "Middel Risiko", mens klasse 6 og 7 vurderes at være "Høj Risiko".

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære en større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab på sådanne investeringer.

Valuta

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurs-kontrakter, eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditet

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

I obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser.

I nogle aktieafdelinger investeres der i American Depositary Receipts (ADR's), Global Depositary Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Placering af afdelingers kontante beholdninger kan også medføre en modpartsrisiko.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationmarkedet

Obligationmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

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 med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er mulig, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Afdelingernes risici

Nedenfor er alle afdelinger listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for henholdsvis obligations- og aktieafdelinger.

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Afdeling				
Almen Bolig		x	2	Lav Risiko
Korte Danske Obligationer KL		x		
Korte Danske Obligationer A			2	Lav Risiko
Korte Danske Obligationer W			2	Lav Risiko
Korte Danske Obligationer Akk. KL		x		
Korte Danske Obligationer Akk. A			2	Lav Risiko
Korte Danske Obligationer Akk. W			2	Lav Risiko
Mellemlange Danske Obligationer KL		x		
Mellemlange Danske Obligationer A			3	Middel Risiko
Mellemlange Danske Obligationer W			3	Middel Risiko
Lange Danske Obligationer KL		x		
Lange Danske Obligationer A			3	Middel Risiko
Lange Danske Obligationer W			3	Middel Risiko
Virksomhedsobligationer IG KL		x		

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil				
Afdeling	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Virksomhedsobligationer IG A			3	Middel/Lav Risiko
Virksomhedsobligationer IG W			3	Middel/Lav Risiko
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL		x		
Virksomhedsobligationer IG Akk. A			3	Middel/Lav Risiko
Virksomhedsobligationer IG Akk. W			3	Middel/Lav Risiko
Emerging Markets Obligationer KL		x		
Emerging Markets Obligationer A			3	Middel Risiko
Emerging Markets Obligationer W			3	Middel Risiko
Emerging Markets Obligationer Akk. KL		x		
Emerging Markets Obligationer Akk. A			3	Middel Risiko
Emerging Markets Obligationer Akk. W			3	Middel Risiko
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL		x		
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A			4	Middel Risiko
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W			4	Middel Risiko
Virksomhedsobligationer HY KL		x		
Virksomhedsobligationer HY A			3	Middel Risiko
Virksomhedsobligationer HY W			3	Middel Risiko
Korte HY Obligationer KL		x		
Korte HY Obligationer A			2	Lav risiko
Korte HY Obligationer W			2	Lav risiko
Basis Globale Aktier KL	x			
Basis Globale Aktier A			5	Middel/Høj Risiko
Basis Globale Aktier W			5	Middel/Høj Risiko
Højt Udbytte Aktier KL	x			
Højt Udbytte Aktier A			5	Middel/Høj Risiko
Højt Udbytte Aktier W			5	Middel/Høj Risiko
Basis Globale Aktier Akk. KL	x			
Basis Globale Aktier Akk. A			5	Middel/Høj Risiko
Basis Globale Aktier Akk. W			5	Middel/Høj Risiko
Asiatiske Aktier KL	x			
Asiatiske Aktier A			6	Høj Risiko
Asiatiske Aktier W			6	Høj Risiko
Danske Aktier KL	x			
Danske Aktier A			6	Høj/Middel Risiko
Danske Aktier W			6	Høj/Middel Risiko
Danske Aktier Akk. KL	x			
Danske Aktier Akk. A			6	Høj/Middel Risiko
Danske Aktier Akk. W			6	Høj/Middel Risiko
Emerging Markets Aktier KL	x			
Emerging Markets Aktier A			6	Høj Risiko
Emerging Markets Aktier W			6	Høj Risiko

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil				
Afdeling	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Europa Small Cap Aktier KL	x			
Europa Small Cap Aktier A			6	Høj Risiko
Europa Small Cap Aktier W			6	Høj Risiko
USA Small Cap Aktier KL	x			
USA Small Cap Aktier A			6	Høj Risiko
USA Small Cap Aktier W			6	Høj Risiko
Value Globale Aktier KL	x			
Value Globale Aktier A			6	Middel/høj risiko
Value Globale Aktier W			6	Middel/høj risiko
Globale Aktier Indeks KL	X		5	Middel/høj risiko

Risikoeksponeringer for obligationsafdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod Ulandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye Markeder/emerging Markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Obligationsmarkedet	Renterisiko	Kreditrisiko	Refinansiering
Korte Danske Obligationer KL	x			x		x		x	x	x	x
Korte Danske Obligationer Akk. KL	x			x				x	x	x	x
Mellemlange Danske Obligationer KL	x		x	x		x	x	x	x	x	x
Lange Danske Obligationer KL	x			x		x		x	x	x	x
Virksomhedsobligationer IG KL	x	x	x	x			x	x	x	x	x
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	x	x	x	x			x	x	x	x	x
Emerging Markets Obligationer KL	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x
Virksomhedsobligationer HY KL	x	x	x	x			x	x	x	x	x
Korte HY Obligationer KL	x	x	x	x			x	x	x	x	x
Almen Bolig	x			x				x	x	x	x

Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod Udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye Markeder/emerging Markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
Asiatiske Aktier KL	X	X	X	X	X	X		X	X
Basis Globale Aktier Akk. KL	X	X	X	X	X		X	X	X
Basis Globale Aktier KL	X	X	X	X	X		X	X	X
Danske Aktier Akk. KL	X			X		X	X	X	X
Danske Aktier KL	X			X		X	X	X	X
Emerging Markets Aktier KL	X	X	X	X	X		X	X	X
Europa Small Cap Aktier KL	X	X	X	X				X	X
Globale Aktier Indeks KL		X	X			X	X	X	X
Højt Udbytte Aktier KL	X	X	X	X				X	X
Value Globale Aktier KL	X	X	X	X	X	X	X	X	X
USA Small Cap Aktier KL	X	X	X	X				X	X

Udbud og tegning

Foreningsandele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. á kr. 100. I afdelinger med andelsklasser fastsættes stykstørrelsen af de udstedte andele af bestyrelsen.

Andelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

Sydbank A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
--	---

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Betaling for tegning

Betaling for foreningsandele i løbende emission afregnes efter gældende standard samtidig med registrering af andelene på konti i VP Securities A/S.

Emission, ombytning og tegningskurs

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) i en afdeling eller en andelsklasse fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 1 i Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 73, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (afdelingens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Såfremt foreningens bestyrelse har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte i en udbyttebetalende obligationsafdeling, fastsættes emissionsprisen fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Såfremt foreningens bestyrelse har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte i en udbyttebetalende aktieafdeling, fastsættes emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Såfremt betingelserne for at være investor i andelsklasserne er opfyldt, vil det være muligt for investorer at ombytte certifikaterne mellem andelsklasserne i samme afdeling til den gældende indre værdi, fratrukket omkostninger til depotselskabet og VP Securities A/S, via foreningens market maker. Investorer kan rette henvendelse herom til deres pengeinstitut.

Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger udgør maksimalt¹ nedenstående procentsats af afdelingens og/eller den enkelte andelsklasses indre værdi med følgende fordeling. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor der er oprettet andelsklasser i en afdeling:

¹ Emissionssatserne er opgjort inden kursafgrunding (der foretages kursafgrunding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

Afdeling	Administrationsomkostninger	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt, maksimalt ¹
Asiatiske Aktier KL	0,05 %	0,22 %	0,12 %	0,00 %	0,07 %	0,46 %
Basis Globale Aktier KL	0,05 %	0,08 %	0,06 %	0,00 %	0,07 %	0,26 %
Danske Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %
Emerging Markets Aktier KL	0,05 %	0,18 %	0,14 %	0,00 %	0,06 %	0,43 %
Europa Small Cap Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,30 %	0,00 %	0,22 %	0,63 %
Højt Udbytte	0,05 %	0,06 %	0,04 %	0,00 %	0,06 %	0,21 %
USA Small Cap Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,00 %	0,00	0,19 %
Mellemlange Danske Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Emerging Markets Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,36 %	0,00 %	0,00 %	0,41 %
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	0,05 %	0,00 %	0,21 %	0,00 %	0,00 %	0,26%
Korte Danske Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Lange Danske Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Virksomhedsobligationer IG KL	0,05 %	0,00 %	0,20 %	0,00 %	0,00 %	0,25 %
Virksomhedsobligationer HY KL	0,05 %	0,00 %	0,45 %	0,00 %	0,00 %	0,50 %
Korte HY Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,39 %	0,00 %	0,00 %	0,44 %
Danske Aktier Akk. KL	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	0,05 %	0,00 %	0,36 %	0,00 %	0,00 %	0,41 %
Korte Danske Obligationer Akk. KL	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Basis Globale Aktier Akk. KL	0,05 %	0,08%	0,06 %	0,00 %	0,06 %	0,25 %
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	0,05 %	0,00 %	0,20 %	0,00 %	0,00 %	0,25 %
Almen Bolig	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Value Globale Aktier KL	0,05%	0,03 %	0,10 %	0,00 %	0,08 %	0,26 %
Globale Aktier Indeks KL	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,00 %	0,05 %	0,20 %

Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist, medmindre investoren ikke opfylder de eventuelt opstillede betingelser for at kunne være investor i en given afdeling og/eller andelsklasse. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorenes andele.

Indløsningsprisen i en afdeling eller en andelsklasse fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 2 i Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 74, stk. 7, i lov om investeringsforeninger m.v. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningsdatoen. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt² nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor der er oprettet andelsklasser i en afdeling:

Afdeling	Administrationsomkostninger	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt, maksimalt ²
Almen Bolig	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Asiatiske Aktier KL	0,05 %	0,22 %	0,12 %	0,00 %	0,02 %	0,41 %
Basis Globale Aktier Akk. KL	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,00 %	0,01 %	0,19 %
Basis Globale Aktier KL	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,00 %	0,01 %	0,19 %
Danske Aktier Akk. KL	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %
Danske Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %
Emerging Markets Aktier KL	0,05 %	0,18 %	0,14 %	0,00 %	0,02 %	0,39 %
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	0,05 %	0,00 %	0,37 %	0,00 %	0,00 %	0,42 %
Emerging Markets Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,35 %	0,00 %	0,01 %	0,41 %
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	0,05 %	0,00 %	0,21 %	0,00 %	0,03 %	0,29 %
Europa Small Cap Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,30 %	0,00 %	0,00 %	0,41 %
Globale Aktier Indeks KL	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %	0,16 %

² Indløsningssatserne er opgjort inden kursafrounding (der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

Afdeling	Administrationsomkostninger	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt, maksimalt ²
Mellemlange Danske Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Højt Udbytte Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %	0,16 %
Korte Danske Obligationer Akk. KL	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Korte Danske Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Korte HY Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,39 %	0,00 %	0,00 %	0,44 %
Lange Danske Obligationer KL	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Value Globale Aktier KL	0,05 %	0,03 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,18 %
USA Small Cap Aktier KL	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %
Virksomhedsobligationer HY KL	0,05 %	0,00 %	0,46 %	0,00 %	0,00 %	0,51 %
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	0,05 %	0,00 %	0,21 %	0,00 %	0,00 %	0,26 %
Virksomhedsobligationer IG KL	0,05 %	0,00 %	0,20 %	0,00 %	0,00 %	0,25 %

Såfremt der i en udbyttebetalende obligationsafdeling udstedes andele uden ret til udbytte i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling, og disse indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Såfremt der i en udbyttebetalende aktieafdeling udstedes andele uden ret til udbytte i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling, og disse indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Indløsningsprisen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdier, jf. vedtægternes § 12.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én afdeling eller andelsklasse for at købe andele i en anden afdeling eller andelsklasse, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Foreningens market maker, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø sikrer, at køb, ombytning og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en meddelelse herom til markedet. Endvidere vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres. Ændringer vil endvidere blive offentliggjort i en børsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Offentliggørelse af foreningens indre værdi, emissions- og indløsnings-priser, oplysning om de kvantitative grænser m.v.

Oplysninger om afdelingernes indre værdi, aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos foreningens market maker, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 Kbh. Ø.

Oplysninger om foreningen, herunder indre værdi, emissions- og indløsningspriser, findes endvidere på hjemmesiden bankinvest.dk.

Børsnoterede afdelingers/andelsklassers indre værdi samt emissions- og indløsningspriser fremgår desuden af Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Indre værdi udregnes minimum tre gange om dagen med udgangspunkt i produktets aktuelle beholdninger, instrumentpriser og udvalgte stamdata, men kan herudover korrigeres med den aktuelle markedsudvikling.

Afdelingernes beholdninger gøres løbende tilgængelige på bankinvest.dk.

BI Management A/S er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, BI Management A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Andele

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for, at investor har mulighed for at stemme på foreningens generalforsamling.

BI Management A/S er ejerbogsfører.

Anmodning om notering på navn stiles til investors kontoførende pengeinstitut i VP Securities A/S.

Registrering af andele i VP Securities A/S tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af foreningens/afdelingens formue, som andelens pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende forening/afdeling.

Bevisudstedende institut

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Skatteforhold og udbytte

Andelsklasser med minimumsbeskatning

Andelsklasserne er skattefri. I andelsklasserne opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

I udloddende andelsklasser kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, 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. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

Udbetaling af udbytte ud over det ovennævnte kan ske én gang årligt direkte til investors afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

I perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling kan afdelingerne efter bestyrelsens beslutning udstede nye andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

Provenu ved formuerealisationer og nettoresultat i øvrigt tillægges afdelingernes formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

En afdeling er obligationsbaseret, såfremt den investerer mere end 50% af formuen i obligationer, opgjort som et gennemsnit hen over året i henhold skattelovgivningens krav til obligationsbaserede afdelinger.

Aktiebaserede afdelinger

Gevinst og tab på andele i aktiebaserede afdelinger med minimumsbeskatning beskattes på samme måde som gevinst og tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Dette gælder uanset, om afdelingen er optaget til handel på et reguleret marked eller ej.

I forbindelse med udbetaling af udbytte indeholdes udbytteskat efter gældende regler og satser med mindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat.

Personskattepligtige

Gevinster og udbytte beskattes som aktieindkomst. Tab på andelene kan modregnes i gevinster og udbytter i henhold skattelovgivningens regler herom.

Selskabsskattepligtige

Udbytte beskattes som selskabsindkomst. Beskatning af gevinster og tab sker efter lagerprincip-pet dvs. at såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

Pensionsafkastbeskatning

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Udloddede udbytter, realiserede og urealiserede gevinster og tab på andelene beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

Obligationsbaserede afdelinger

Gevinst på beviser i obligationsbaserede afdelinger med minimumsbeskatning beskattes som kapitalindkomst.

I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingerne ikke indeholde sædvanlig udbytteskat, da afdelingerne udelukkende anbringer formuen i obligationer.

Personskattepligtige

Gevinster og udbytte beskattes som kapitalindkomst. Dog kan udbyttet indeholde en mindre skattefri andel i det omfang udbyttet hidrører fra gevinster på blåstemplede obligationer, som afdelingen har erhvervet inden den 27. januar 2010. Tab kan fradrages i anden kapitalindkomst i henhold til skattelovgivningens regler herom.

Selskabsskattepligtige

Udbytte beskattes som selskabsindkomst. Beskatning af gevinster og tab sker efter lagerprincippet dvs. at såvel realiserede og urealiserede gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

Pensionsafkastbeskatning

Afkast af Pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Udloddede udbytter, realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

Akkumulerende afdelinger

De akkumulerende afdelinger er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringsselskaber, hvorved de ikke beskattes selvstændigt.

Gevinst og tab på andelene beskattes efter lagerprincippet. Det betyder, at såvel realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab medregnes ved opgørelse af årets skattepligtige indkomst.

Personskattepligtige

Gevinster og tab beskattes efter reglerne for kapitalindkomst.

Selskabsskattepligtige

Gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

Pensionsafkastbeskatning

Gevinster og tab er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens regler og beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

Virksomhedsordningen

Gevinster og tab på andele, der indgår i virksomhedsordningen, indgår i virksomhedens indkomst og beskattes på lige fod med øvrig virksomhedsindkomst.

Afdelingernes udbytte de seneste 5 regnskabsår udgjorde (angivet i kr. pr. 100 kr. 's foreningsandel):

Afdeling	2014	2015	2016	2017	2018
Almen Bolig	1,10	1,00	0,70	0,70	0,00
Asiatiske Aktier KL	0,00	0,00	0,00		
Asiatiske Aktier A				7,10	3,20
Asiatiske Aktier W				7,60	4,40
Basis Globale Aktier KL	31,40	45,60	18,60		
Basis Globale Aktier A				40,80	3,90
Basis Globale Aktier W				42,50	5,60
Basis Globale Aktier Akk. KL					
Basis Globale Aktier Akk A				-	-
Basis Globale Aktier Akk W				-	-
Danske Aktier KL	11,50	18,70	11,60		
Danske Aktier A				13,50	3,20
Danske Aktier W				13,90	3,70
Danske Aktier Akk. KL					
Danske Aktier Akk. A				-	-
Danske Aktier Akk. W				-	-
Emerging Markets Aktier KL	3,70	0,00	0,00		
Emerging Markets Aktier A				0,00	0,40
Emerging Markets Aktier W				0,00	0,80
Emerging Markets Obligationer KL	0,00	0,00	1,90		
Emerging Markets Obligationer A				10,80	0,00
Emerging Markets Obligationer W				11,00	0,00
Emerging Markets Obligationer Akk. KL					
Emerging Markets Obligationer Akk. A				-	-
Emerging Markets Obligationer Akk. W				-	-
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	0,00	0,00	2,10		
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A				1,80	0,00
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W				2,20	0,00
Europa Small Cap Aktier KL	-	4,60	0,00		
Europa Small Cap Aktier A				8,30	3,20
Europa Small Cap Aktier W				8,50	3,70
Globale Aktier Indeks KL	-	-	-	-	
Mellemlange Danske Obligationer KL	2,00	1,10	0,30		
Mellemlange Danske Obligationer A				16,20	0,00
Mellemlange Danske Obligationer W				16,40	0,00
Højt Udbytte Aktier KL	12,90	13,40	5,30		
Højt Udbytte Aktier A				12,10	6,70
Højt Udbytte Aktier W				12,60	7,30
Korte Danske Obligationer KL	1,40	0,90	0,80		
Korte Danske Obligationer A				0,50	0,40
Korte Danske Obligationer W				0,60	0,50
Korte Danske Obligationer Akk. KL					
Korte Danske Obligationer Akk. A				-	-
Korte Danske Obligationer Akk. W				-	-
Korte HY Obligationer KL					
Korte HY Obligationer A	-	-	-	-	0,00

Afdeling	2014	2015	2016	2017	2018
Korte HY Obligationer W	-	-	-	-	0,00
Lange Danske Obligationer KL	4,00	3,30	2,10		
Lange Danske Obligationer A				1,60	1,90
Lange Danske Obligationer W				1,80	2,10
USA Small Cap Aktier KL	-	3,50	1,10		
USA Small Cap Aktier A				8,70	11,90
USA Small Cap Aktier W				9,00	12,70
Virksomhedsobligationer IG KL	4,70	2,80	2,10		
Virksomhedsobligationer IG A				2,10	0,70
Virksomhedsobligationer IG W				2,20	0,90
Virksomhedsobligationer HY KL	0,00	0,00	0,00		
Virksomhedsobligationer HY A				5,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY W				5,60	0,00
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL					
Virksomhedsobligationer IG Akk. A				-	-
Virksomhedsobligationer IG Akk. W				-	-
Value Globale Aktier KL					
Value Globale Aktier A	-	-	-	-	0,00
Value Globale Aktier W	-	-	-	-	0,00

Formue og indre værdi

Afdelingernes formue og indre værdi i henhold til seneste halvårsrapport pr 30.06.2019:

Afdeling	Formue (t.kr.) pr. 30.06.19	Indre værdi pr. 30.06.19
Almen Bolig	630.341	99,17
Asiatiske Aktier A	670.678	90,77
Asiatiske Aktier W	110.874	90,28
Basis Globale Aktier A	1.877.546	335,87
Basis Globale Aktier W	2.914.734	336,12
Basis Globale Aktier Akk. A	2.186.996	613,27
Basis Globale Aktier Akk. W	3.025.844	619,84
Danske Aktier A	1.415.017	89,30
Danske Aktier W	1.649.704	89,26
Danske Aktier Akk. A	463.496	127,60
Danske Aktier Akk. W	483.585	128,80
Emerging Markets Aktier A	303.386	131,28
Emerging Markets Aktier W	1.751.215	132,52
Emerging Markets Obligationer A	1.784.308	58,27
Emerging Markets Obligationer W	1.563.597	58,48
Emerging Markets Obligationer Akk. A	334.260	175,62
Emerging Markets Obligationer Akk. W	158.717	176,74
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	685.337	106,37
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	2.774.782	106,67
Europa Small Cap Aktier A	1.107.251	120,46
Europa Small Cap Aktier W	161.987	120,93
Mellemlange Danske Obligationer A	266.387	112,60

Afdeling	Formue (t.kr.) pr. 30.06.19	Indre værdi pr. 30.06.19
Mellemlange Danske Obligationer W	164.655	112,93
Globale Aktier Indeks KL	2.356.224	104,19
Højt Udbytte Aktier A	2.280.444	146,99
Højt Udbytte Aktier W	7.058.398	147,43
Korte Danske Obligationer A	2.131.608	91,08
Korte Danske Obligationer W	4.604.585	91,08
Korte Obligationer Akkumulerende A	294.760	125,31
Korte Obligationer Akkumulerende W	298.481	125,56
Korte HY Obligationer A	611.940	101,88
Korte HY Obligationer W	5.869.505	102,08
Lange Danske Obligationer A	2.440.515	100,80
Lange Danske Obligationer W	6.354.052	100,83
USA Small Cap Aktier A	130.406	121,04
USA Small Cap Aktier W	438.721	121,42
Value Globale Aktier A	332.500	105,38
Value Globale Aktier W	419.512	105,92
Virksomhedsobligationer High Yield A	675.491	101,72
Virksomhedsobligationer High Yield W	1.472.556	101,83
Virksomhedsobligationer IG A	1.868.458	80,28
Virksomhedsobligationer IG W	2.573.222	80,43
Virksomhedsobligationer IG Akk. A	273.281	147,47
Virksomhedsobligationer IG Akk. W	295.639	148,18

Indre værdi opgøres dagligt på baggrund af afdelingens formue og cirkulerende andele.

I øvrigt henvises til foreningens seneste års- og halvårsrapport.

Stemmeret

Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 (1 stk.) pålydende andel, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger i mindst 1 uge forud for generalforsamlingen. For andele, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investorens antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte liste over valutakurser 30 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst én stemme.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid udstedte andele. Ingen andele har særlige rettigheder.

Afvikling af foreningen/afdelinger/andelsklasser

Beslutning om afvikling af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling eller en afdelings eller en andelsklasses investorer. Beslutning herom

kræver, at den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen., jf. vedtægternes § 18.

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for afvikling af en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen f.eks. på skatteområdet har fjernet afkastpotentialitet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde som andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

Årsrapport

Afdelingernes regnskabsår følger kalenderåret.

Årsrapporten aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v., samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres fra foreningens kontor.

For hvert regnskabsår udarbejdes for afdelingen/foreningen en årsrapport bestående af en ledespåtegning, en balance, en resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt en ledelsesberetning.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

Finanskalender

Årsrapport for 2019:

den 27. marts 2020

Foreningens ordinære generalforsamling:

den 28. april 2020

Halvårsrapport 1. halvår 2020:

den 18. august 2020

Samlede løbende administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger for hver afdeling eller andelsklasse, jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv. må ikke overstige følgende fastsatte procentsats af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret. I afdelinger med andelsklasser gælder den fastsatte procentsats på hver enkelt andelsklasse, medmindre andet specifikt er anført:

Afdeling	Fastsat procentsats
Almen Bolig	1,50 %
Asiatiske Aktier KL	2,50 %
Basis Globale Aktier Akk. KL	2,25 %
Basis Globale Aktier KL	2,25 %
Danske Aktier Akk. KL	2,00 %
Danske Aktier KL	2,00 %
Emerging Markets Aktier KL	2,50 %
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	2,00 %
Emerging Markets Obligationer KL	2,00 %
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	2,00 %
Europa Small Cap Aktier KL	2,50 %
Globale Aktier Indeks KL	1,50 %
Mellemlange Danske Obligationer KL	1,25 %

Afdeling	Fastsat procentsats
Højt Udbytte Aktier KL	2,25 %
Korte Danske Obligationer Akk. KL	1,00 %
Korte Danske Obligationer KL	1,00 %
Korte HY Obligationer KL	2,00 %
Lange Danske Obligationer KL	1,25 %
Value Globale Aktier KL	2,75 %
USA Small Cap Aktier KL	2,75 %
Virksomhedsobligationer HY KL	2,00 %
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	1,50 %
Virksomhedsobligationer IG KL	1,50 %

Handels- og kurtageomkostninger samt emissionsomkostninger er ikke omfattet af ovenstående administrationsomkostninger.

De samlede administrationsomkostninger opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår nedenfor.

Afdeling	2014	2015	2016	2017	2018
Asiatiske Aktier KL	1,68	1,65	2,12		
Asiatiske Aktier A				2,29	2,33
Asiatiske Aktier W				1,92	1,76
Basis Globale Aktier KL	1,61	1,57	1,84		
Basis Globale Aktier A				1,94	1,67
Basis Globale Aktier W				1,63	1,15
Basis Globale Aktier Akk. KL	1,60	1,57	1,84		
Basis Globale Aktier Akk A				1,92	1,65
Basis Globale Aktier Akk W				1,60	1,15
Danske Aktier KL	1,60	1,58	1,59		
Danske Aktier A				1,60	1,70
Danske Aktier W				1,30	1,22
Danske Aktier Akk. KL	-	1,76	1,66		
Danske Aktier Akk. A				1,63	1,70
Danske Aktier Akk. W				1,31	1,23
Emerging Markets Aktier KL	1,68	1,67	2,08		
Emerging Markets Aktier A				2,26	2,19
Emerging Markets Aktier W				1,79	1,64
Emerging Markets Obligationer KL	1,22	1,21	1,47		
Emerging Markets Obligationer A				1,58	1,33
Emerging Markets Obligationer W				1,29	1,08
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	1,22	1,23	1,50		
Emerging Markets Obligationer Akk. A				1,61	1,36
Emerging Markets Obligationer Akk. W				1,32	1,11
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	1,37	1,36	1,60		
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A				1,71	1,36
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W				1,39	1,12
Europa Small Cap Aktier KL	1,87*	1,73	1,80		

Europa Small Cap Aktier A				1,79	1,82
Europa Small Cap Aktier W				1,47	1,33
Mellemlange Danske Obligationer KL	0,84	0,83	0,73		
Mellemlange Danske Obligationer A				0,74	0,74
Mellemlange Danske Obligationer W				0,61	0,53
Højt Udbytte Aktier KL	1,59	1,59	1,84		
Højt Udbytte Aktier A				1,91	1,66
Højt Udbytte Aktier W				1,57	1,16
Korte Danske Obligationer KL	0,45	0,25	0,28		
Korte Danske Obligationer A				0,33	0,35
Korte Danske Obligationer W				0,25	0,25
Korte Danske Obligationer Akk. KL	0,46	0,27	0,29		
Korte Danske Obligationer Akk. A				0,32	0,39
Korte Danske Obligationer Akk. W				0,27	0,30
Lange Danske Obligationer KL	0,61	0,61	0,64		
Lange Danske Obligationer A				0,53	0,61
Lange Danske Obligationer W				0,41	0,40
Korte HY Obligationer KL					
Korte HY Obligationer A	-	-	-	-	0,31
Korte HY Obligationer W	-	-	-	-	0,20
USA Small Cap Aktier KL	2,17*	2,14	2,23		
USA Small Cap Aktier A				2,46	2,35
USA Small Cap Aktier W				1,99	1,85
Virksomhedsobligationer IG KL	1,07	1,06	0,96		
Virksomhedsobligationer IG A				1,00	0,95
Virksomhedsobligationer IG W				0,83	0,70
Virksomhedsobligationer HY KL	1,45	1,43	1,52		
Virksomhedsobligationer HY A				1,73	1,36
Virksomhedsobligationer HY W				1,41	1,14
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	1,07	1,06	0,96		
Virksomhedsobligationer IG Akk. A				1,00	0,96
Virksomhedsobligationer IG Akk. W				0,87	0,75
Value Globale Aktier KL					
Value Globale Aktier A	-	-	-	-	0,91
Value Globale Aktier W	-	-	-	-	0,63
Almen Bolig	0,62	0,31	0,30	0,29	0,31
Globale Aktier Indeks KL	-	-	-	-	-

*) Opgjort på helårsbasis

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er et nøgletal for danske detailafdelinger, der samler alle omkostningskomponenter, således at danske detailafdelinger kan sammenlignes på tværs.

Principperne for beregning af ÅOP er fastlagt af Investering Danmark. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- omkostningsprocenten fra Central investorinformation
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt

- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Afdelingernes ÅOP

Afdeling	Årlige omkostninger i procent	Indirekte handelsomkostninger
Asiatiske Aktier KL		
Asiatiske Aktier A	2,25	0,10
Asiatiske Aktier W	1,68	0,10
Basis Globale Aktier KL		
Basis Globale Aktier A	1,79	0,03
Basis Globale Aktier W	1,27	0,03
Danske Aktier KL		
Danske Aktier A	1,67	0,01
Danske Aktier W	1,29	0,01
Emerging Markets Aktier KL		
Emerging Markets Aktier A	2,25	0,06
Emerging Markets Aktier W	1,70	0,06
Europa Small Cap Aktier KL		
Europa Small Cap Aktier A	1,87	0,23
Europa Small Cap Aktier W	1,43	0,23
USA Small Cap Aktier KL		
USA Small Cap Aktier A	2,02	0,10
USA Small Cap Aktier W	1,57	0,10
Mellemlange Danske Obligationer KL		
Mellemlange Danske Obligationer A	0,40	0,06
Mellemlange Danske Obligationer W	0,35	0,06
Emerging Markets Obligationer KL		
Emerging Markets Obligationer A	1,35	0,14
Emerging Markets Obligationer W	1,09	0,14
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL		
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	1,34	0,27
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	1,10	0,27
Højt Udbytte Aktier KL		
Højt Udbytte Aktier A	1,77	0,02
Højt Udbytte Aktier W	1,26	0,02
Korte Danske Obligationer KL		
Korte Danske Obligationer A	0,29	0,07
Korte Danske Obligationer W	0,25	0,07
Lange Danske Obligationer KL		
Lange Danske Obligationer A	0,55	0,04
Lange Danske Obligationer W	0,44	0,04
Virksomhedsobligationer IG KL		
Virksomhedsobligationer IG A	0,77	0,35
Virksomhedsobligationer IG W	0,57	0,35
Virksomhedsobligationer HY KL		

Afdeling	Årlige omkostninger i procent	Indirekte handelsomkostninger
Virksomhedsobligationer HY A	1,41	0,16
Virksomhedsobligationer HY W	1,18	0,16
Danske Aktier Akk. KL		
Danske Aktier Akk. A	1,67	0,01
Danske Aktier Akk. W	1,30	0,01
Emerging Markets Obligationer Akk. KL		
Emerging Markets Obligationer Akk. A	1,38	0,14
Emerging Markets Obligationer Akk. W	1,13	0,14
Korte Danske Obligationer Akk. KL		
Korte Danske Obligationer Akk. A	0,33	0,04
Korte Danske Obligationer Akk. W	0,29	0,04
Basis Globale Aktier Akk. KL		
Basis Globale Aktier Akk. A	1,77	0,03
Basis Globale Aktier Akk. W	1,27	0,03
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL		
Virksomhedsobligationer IG Akk. A	0,78	0,33
Virksomhedsobligationer IG Akk. W	0,62	0,33
Value Globale Aktier KL		
Value Globale Aktier A	1,73	0,06
Value Globale Aktier W	1,23	0,06
Korte HY Obligationer KL		
Korte HY Obligationer A	0,85	0,00
Korte HY Obligationer W	0,75	0,00
Almen Bolig	0,35	0,09
Globale Aktier Indeks KL	0,63	0,01

Aftaler

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., som er udpeget som foreningens depotselskab med henblik på at levere depotselskabsydelser, herunder opbevaring, afvikling og visse andre hermed forbundne ydelser til foreningen.

Depotselskabet vil i overensstemmelse med lovgivningen:

- Sikre, at udstedelse, indløsning og annullering af andele udføres i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- Sikre, at beregning af indre værdi sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- Sikre at foreningens instrukser effektueres, medmindre disse ikke er i overensstemmelse med gældende lovgivning eller vedtægterne,
- Sikre, at modydelsen for transaktioner, som omfatter foreningens aktiver, overføres inden for sædvanlig tid, og
- Sikre, at foreningens indtægter anvendes i overensstemmelse med vedtægterne.

Depotselskabet kan overdrage alle eller dele af foreningens aktiver, som depotselskabet opbevarer i depot, til opbevaring hos de underdeponarer, som depotselskabet til enhver tid måtte udpege. Med undtagelse af de i lovgivningen fastsatte regler påvirkes depotselskabets ansvar ikke

af det forhold, at den har overdraget alle eller dele af de aktiver, den opbevarer, til en tredjepart til opbevaring.

Depotselskabet skal udøve sine funktioner og forpligtelser i overensstemmelse med lovgivningen og depotselskabsaftalen. Der vurderes ikke at være specifikke interessekonflikter forbundet med depotselskabets varetagelse af dets opgaver.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depotselskabet fra tid til anden have indgået aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern som JPMorgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der fra tid til anden opstå konflikter mellem depotselskabet og de parter, til hvem opbevaringen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til en forening og har en finansiel eller kommerciel interesse i et sådant produkt eller en sådan ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar for andre, relaterede depotprodukter eller -ydelser, som leveres til foreningerne, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, værdipapirudlån, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depotselskabet til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning.

I sin udvælgelse og udpegelse af en underdepositor eller andre delegerede skal depotselskabet udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som påkrævet i lovgivningen for at sikre, at depotselskabet udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau.

Den aktuelle liste over underdepositorer og andre delegerede, som anvendes af depotselskabet, er tilgængelig på www.bankinvest.dk.

Ajournførte oplysninger om depotselskabet, dets opbevaringsopgaver, herunder opbevaringsopgaver, som depotselskabet har delegeret samt eventuelle interessekonflikter kan til enhver tid rekvireres hos foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Vederlaget for depotselskabsydelsen beregnes p.t. med den procentsats p.a., der fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Gennemsnitlig sats	Beløb i alt for 2018
Almen Bolig	0,002 %	13 t.kr.
Asiatiske Aktier KL	0,04 %	326 t.kr.
Basis Globale Aktier Akk. KL	0,02 %	374 t.kr.
Basis Globale Aktier KL	0,02 %	418 t.kr.
Danske Aktier Akk. KL	0,002 %	36 t.kr.
Danske Aktier KL	0,002 %	133 t.kr.
Emerging Markets Aktier KL	0,04 %	537 t.kr.
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	0,02 %	39 t.kr.
Emerging Markets Obligationer KL	0,01 %	352 t.kr.
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	0,05 %	1.871 t.kr.
Europa Small Cap Aktier KL	0,01 %	173 t.kr.
Globale Aktier Indeks KL	0,01 %	-
Mellemlange Danske Obligationer KL	0,015 %	54 t.kr.
Højt Udbytte Aktier KL	0,01 %	336 t.kr.
Korte Danske Obligationer Akk. KL	0,002 %	11 t.kr.
Korte Danske Obligationer KL	0,002 %	211 t.kr.
Korte HY Obligationer KL	0,01 %	28 t.kr.
Lange Danske Obligationer KL	0,003 %	208 t.kr.
Value Globale Aktier KL	0,01 %	33 t.kr.
USA Small Cap Aktier KL	0,01 %	55 t.kr.
Virksomhedsobligationer HY KL	0,0025 %	107 t.kr.
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	0,02 %	33 t.kr.
Virksomhedsobligationer IG KL	0,02 %	282 t.kr.

Depotselskabet modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af afdelingernes handelstransaktioner. Honoraret udgør mellem 35,- og 450,- kr. pr. transaktion, afhængigt af værdipapirtype, og er inkluderet i de under emissionsomkostninger omtalte handelsomkostninger.

Aftalen med depotselskabet kan af begge parter opsiges med 180 dages skriftligt varsel.

Bevisudstedende institut-aftale

Endvidere har foreningen indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut. Aftalen med Sydbank A/S kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel til udgangen af en måned.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en administrationsaftale med og delegeret den daglige ledelse af Foreningen til BI Management A/S. BI Management A/S udfører foreningens administrative opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Administrationsbidraget udgør årligt 0,1% af afdelingernes formue, dog minimum 250.000 kr. pr. afdeling. Endvidere betales der for hver enkelt andelsklasse et årligt administrationsbidrag, der udgør 0,01% af andelsklassernes formue, dog minimum 25.000 kr. pr. andelsklasse.

Endvidere betaler Foreningen et gebyr på 0,05% i forbindelse med emissioner og indløsninger i afdelingerne og/eller andelsklasserne.

Administrationsbidraget til BI Management A/S omfatter ikke omkostninger til tilsyn, revision, bestyrelse, benchmarklicenser, datalicenser, stamdataindikatorer, ratingoplysninger, juridisk assistance og anden rådgivningsbistand, depotselskab, Nasdaq Copenhagen A/S, annoncering og afholdelse af generalforsamlinger eller medlemsmøder, tryknings- og forsendelsesomkostninger til medlemsinformation samt handelsomkostninger.

Aftalen med BI Management A/S kan af begge parter opsiges med 90 dages skriftligt varsel. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i foreningens interesse, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 65, stk. 2.

Market making-aftale

Foreningen har indgået en aftale om market making med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser i henhold til aftalen et vederlag på kr. 25.000 p.a. pr. ISIN-kode.

Aftalen kan af begge parter opsiges med et skriftligt varsel på 90 dage. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i foreningens interesse, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 65, stk. 2.

Aftale om porteføljepleje, markedsføring m.v.

Foreningen har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljepleje, markedsføring og distribution af foreningsandele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan i henhold til denne aftale indenfor rammer fastsat af foreningen videredelegere dele af opgaverne.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncern med BI Management A/S.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et honorar, som udgør p.t. de i nedenstående skema anførte procentsatser p.a.

Afdeling	Honorar
Asiatiske Aktier KL	
Asiatiske Aktier A	1,76%
Asiatiske Aktier W	1,21%
Basis Globale Aktier KL	
Basis Globale Aktier A	1,48%
Basis Globale Aktier W	0,98%
Danske Aktier KL	
Danske Aktier A	1,43%
Danske Aktier W	1,03%
Emerging Markets Aktier KL	
Emerging Markets Aktier A	1,78%
Emerging Markets Aktier W	1,23%
Europa Small Cap Aktier KL	
Europa Small Cap Aktier A	1,47%

Afdeling	Honorar
Europa Small Cap Aktier W	0,97%
USA Small Cap Aktier KL	
USA Small Cap Aktier A	1,62%
USA Small Cap Aktier W	1,12%
Mellemlange Danske Obligationer KL	
Mellemlange Danske Obligationer A	0,20%
Mellemlange Danske Obligationer W	0,15%
Emerging Markets Obligationer KL	
Emerging Markets Obligationer A	1,05%
Emerging Markets Obligationer W	0,80%
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	1,05%
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	0,80%
Højt Udbytte Aktier KL	
Højt Udbytte Aktier A	1,48%
Højt Udbytte Aktier W	0,98%
Korte Danske Obligationer KL	
Korte Danske Obligationer A	0,15%
Korte Danske Obligationer W	0,10%
Lange Danske Obligationer KL	
Lange Danske Obligationer A	0,35%
Lange Danske Obligationer W	0,25%
Virksomhedsobligationer IG KL	
Virksomhedsobligationer IG A	0,52%
Virksomhedsobligationer IG W	0,32%
Virksomhedsobligationer HY KL	
Virksomhedsobligationer HY A	1,10%
Virksomhedsobligationer HY W	0,85%
Danske Aktier Akk. KL	
Danske Aktier Akk. A	1,43%
Danske Aktier Akk. W	1,03%
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	
Emerging Markets Obligationer Akk. A	1,05%
Emerging Markets Obligationer Akk. W	0,80%
Korte Danske Obligationer Akk. KL	
Korte Danske Obligationer Akk. A	0,15%
Korte Danske Obligationer Akk. W	0,10%
Basis Globale Aktier Akk. KL	
Basis Globale Aktier Akk. A	1,48%
Basis Globale Aktier Akk. W	0,98%
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	
Virksomhedsobligationer IG Akk. A	0,52%
Virksomhedsobligationer IG Akk. W	0,32%
Value Globale Aktier KL	
Value Globale Aktier A	1,38%
Value Globale Aktier W	0,88%
Korte HY Obligationer KL	
Korte HY Obligationer A	0,55 %
Korte HY Obligationer W	0,45 %

Afdeling	Honorar
Almen Bolig	0,20 %
Globale Aktier Indeks KL	0,43 %

Porteføljepleje

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har for så vidt angår afdeling USA Small Cap Aktier KL videredelegeret porteføljeplejen til FIL Pension Management. FIL Pension Managements hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. FIL Pension Management er ikke koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab. FIL Pension Management har videredelegeret porteføljeplejen eller en del heraf til Pyramis Global Advisors LLC.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har så vidt angår Korte HY Obligationer KL videredelegeret porteføljeplejen til Royal London Asset Management Limited. Royal London Asset Management Limiteds hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. Royal London Asset Management Limited er ikke koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har så vidt angår Globale Aktier Indeks KL videre delegeret porteføljeplejen til BlackRock Investment Management (UK) Limited. BlackRock Investment Management (UK) Limiteds hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. er ikke koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har så vidt angår Virksomhedsobligationer HY KL videredelegeret porteføljeplejen til Jyske Bank A/S. Jyske Bank A/S' hovedvirksomhed er bankvirksomhed samt anden efter lovgivningen tilladt virksomhed. Jyske Bank A/S er ikke koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab.

Som led i videredelegationen har BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S påtaget sig overfor foreningen at overvåge FIL Pension Management, Pyramis Global Advisors LLC, Royal London Asset Management Limited, BlackRock Investment Management (UK) Limited samt Jyske Bank A/S løbende og rådgive foreningen herom, samt herunder at bistå med peer group sammenligninger, løbende dialog og sparring m.v.

Aftalen med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan af begge parter opsiges med 90 dages skriftlig varsel. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i foreningens interesse, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 65, stk. 2.

Markedsføring

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsandele til professionelle, primært institutionelle, investorer, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektet angivne normsatser. Markedsføringen af foreningsandele til øvrige investorer varetager BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S via andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem og således ikke vedrører foreningen.

Collateral Services

Foreningen har indgået aftale med State Street Bank International GmbH om den daglige håndtering af udveksling af sikkerhedsstillelse med modparter i derivathandler.

Vederlag til bestyrelsen samt afgift til Finanstilsynet

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2018 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb.

Endelig betaler foreningen afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2018 de i skemaet nedenfor anførte beløb.

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Afgift til Finanstilsynet (t. kr.)
Almen Bolig	11	20
Asiatiske Aktier KL	21	22
Basis Globale Aktier Akk. KL	91	42
Basis Globale Aktier KL	99	50
Danske Aktier Akk. KL	22	22
Danske Aktier KL	80	40
Emerging Markets Aktier KL	29	23
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	10	19
Emerging Markets Obligationer KL	89	42
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	97	48
Europa Small Cap Aktier KL	64	28
Globale Aktier Indeks KL	60*	30*
Mellemlange Danske Obligationer KL	18	21
Højt Udbytte Aktier KL	105	53
Korte Danske Obligationer Akk. KL	10	19
Korte Danske Obligationer KL	163	63
Korte HY Obligationer KL	11	15
Lange Danske Obligationer KL	170	66
Value Globale Aktier KL	17	11
USA Small Cap Aktier KL	18	21
Virksomhedsobligationer HY KL	61	31
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	10	19
Virksomhedsobligationer IG KL	65	46

*Budget for første kalenderår.

Vedtægter

Foreningens vedtægter udleveres fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter er en integreret del af nærværende prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

BankInvest-koncernen

BI Management A/S er investeringsforvaltningsselskab for en af landets største grupper af investeringsforeninger. BI Management A/S har desuden tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Den første forening blev stiftet i 1969 under navnet Bankforeningernes Investeringsforening af en kreds af lokale og regionale pengeinstitutter. Foruden investeringsforeninger og alternative investeringsfonde (kapitalforeninger) rettet mod private investorer og selskaber omfatter administrationen/forvaltningen foreninger med pensionskasser, forsikringselskaber, fonde og virksomheder som investorer. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har siden juni 1999 fungeret som investeringsrådgiver/porteføljeforvalter for en del af foreningerne. Bag førnævnte selskaber, der er 100 % ejede datterselskaber af BI Holding A/S, står en række danske pengeinstitutter, der rådgiver om investering i de administrerede og forvaltede foreninger. Nærmere oplysninger om pengeinstitutterne kan fås hos BI Management A/S samt på hjemmesiden www.bankinvest.dk.

Bilag: Vedtægter for Investeringsforeningen BankInvest