

Prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest

17 Aktieafdelinger og 19 Obligationsafdelinger

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

Juni 2017

Indholdsfortegnelse	Side
Ansvar for prospektet	3
1. Navn og adresse.....	4
2. Formål	4
3. Vigtige forhold	4
4. Generelt for alle foreningens afdelinger og andelsklasser.....	5
4.1. Forkortelser.....	6
4.2. Bi-navne for afdelinger.....	6
5. Udloddende afdelinger.....	8
5.1. Obligationsafdelinger.....	8
5.1.1. Korte Obligationer KL.....	8
5.1.2. Fonde KL	9
5.1.3. Mellemlange Obligationer KL (Danish Bonds KL)	10
5.1.4. International KL (International Bonds KL).....	11
5.1.5. HøjrenteLande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix KL).....	13
5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL).....	14
5.1.7. Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL)	16
5.1.8. Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL).....	18
5.1.9. Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	19
5.1.10. Virksomhedsobligationer HY 2019	21
5.1.11. Virksomhedsobligationer HY ETIK KL (Corporate Bonds HY Ethic KL).....	23
5.1.12. HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds KL).....	25
5.1.13. HøjrenteLande Lokal Valuta KL (EM Local Currency Bonds KL)	26
5.2. Aktieafdelinger.....	28
5.2.1. Verden Ligevægt & Value KL (Global Value Equities KL)	28
5.2.2. Verden Etik KL (Global Ethics Equities KL).....	29
5.2.3. Danmark KL (Danish Equities KL).....	31
5.2.4. SCANDI KL (Scandinavian Equities KL)	32
5.2.5. Europa Ligevægt & Value KL (European Value Equities KL).....	33
5.2.6. Tyskland KL (German Equities KL).....	34
5.2.7. BRIK KL (BRIC Equities KL).....	35
5.2.8. Latinamerika KL (Latin America Equities KL)	36
5.2.9. Fjernøsten KL (Far East Equities KL).....	37
5.2.10. USA Ligevægt & Value KL (American Value Equities KL).....	38
5.2.11. Globale EM-aktier KL (Global EM Equities KL)	40
6. Akkumulerende afdelinger	41
6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger.....	41
6.1.1. Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc KL)	41
6.1.2. International Akkumulerende KL (International Bonds Acc KL).....	42
6.1.3. HøjrenteLande Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Acc KL).....	44
6.1.4. HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL (EM Local Currency Bonds Acc KL)	46
6.1.5. HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (EM Bonds Short Duration Acc KL)	47
6.1.6. Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL (Corporate Bonds HY Acc KL)	49
6.2. Akkumulerende aktieafdelinger.....	50
6.2.1. Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL)	50
6.2.2. Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL (European Value Equities Acc KL)	52
6.2.3. BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc KL)	53
6.2.4. Latinamerika Akkumulerende KL (Latin America Equities Acc KL)	54
6.2.5. Fjernøsten Akkumulerende KL (Far East Equities Acc KL)	55
6.2.6. Globale EM-aktier Akkumulerende KL (Global EM Equities Acc KL)	57
7. Risici for de enkelte afdelinger	59
7.1. Typer af risici	59
7.1.1. Generelle risici	59
7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen.....	61
8. Fem års nøgletal	62
8.1. Årlige udbytter	62
8.2. Omkostningsprocent.....	63
8.3. ÅOP	65
9. Indre Værdi	66
10. Emission og indløsning	66
10.1. Dobbeltprismetoden	67
10.2. Modificeret enkelprismetode	68
11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser	69
12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser.....	69
13. Notering på navn	70

14. Udbyttebetaling	70
15. Andele uden ret til udbytte	70
16. Beskatning hos investorerne	70
17. Rettigheder	71
18. Omsættelighed og negotiabilitet.....	71
19. Stemmeret.....	71
20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.....	72
21. Administration	72
22. Investeringsforvaltningsselskab.....	72
23. Vederlag til bestyrelse, direktion og Finanstilsyn	75
24. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger.....	75
25. Årsrapport.....	75
26. Depotselskab	75
27. Rådgivning og formidling	76
28. Bestyrelse	78
29. Investeringsforvaltningsselskabets direktion.....	78
30. Revision	78
31. Supplerende oplysninger til tyske investorer	79
32. Særlige risici som følge af nye skatbestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.	79
Bilag A: Vedtægter	

Ansvar for prospektet

Undertegnede bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Sydinvest erklærer herved:

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

Behandlet af bestyrelsen den 01. juni 2017

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

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.

Dette prospekt er offentliggjort den 2. juni 2017.

1. Navn og adresse

Investeringsforeningen
Sydinvest
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

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

Foreningen er etableret den 21. september 1987.

Investeringsforeningens CVR-nummer er 24260534.

Foreningen er registreret og godkendt under FT-nr. 11040 hos den kompetente tilsynsmyndighed:
Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Tlf. (+45) 33 55 82 82, e-mail: finanstilsynet@ftnet.dk,
hjemmeside: www.ftnet.dk.

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

2. Formål

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

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

3. Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på

- At de forventninger eller historiske afkast, som er omtalt under de enkelte afdelinger, ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.
- At dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. De danske lovbestemmelser, der er gældende for foreningen, svarer til EF-direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 med senere ændringer, herunder direktiv 2009/65/EU af 13. juli 2009 (UCITS IV-direktivet) og direktiv 2014/91/EU af 23. juli 2014 (UCITS V-direktivet).
- At alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskætningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.1 og 6.1, som investerer i obligationer, placerer mere end 25 % af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskætningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.2 og 6.2, som investerer i aktier, placerer mindre end 25 % af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskætningsdirektivet.
- At det for hver afdeling er angivet, hvis der er anmeldt markedsføring i lande uden for Danmark. Er afdelingen opdelt i andelsklasser, er det angivet for hver andelsklasse, i hvilke lande andelsklassen har anmeldt markedsføring.
- At dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, er oversat til tysk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.

- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, inden for lovgivningens og vedtægternes begrænsninger. Dette prospekt erstatter enhver tidligere udgave af prospektet og er gyldigt fra offentliggørelsen.
- At oplysningerne i dette prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige, skattemæssige og dertil knyttede forhold. Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud.
- At udlevering af dette prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.
- At investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling eller andelsklasse kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.
- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikker end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguléringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

4. Generelt for alle foreningens afdelinger og andelsklasser

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

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

- At de finansielle instrumenter, afdelingerne investerer i, skal være optaget til handel på følgende markeder:
 - Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.
 - Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.
 - Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.
 - Markeder, der er full members eller associate members af FESE.
 - Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommisionens liste.
 - Markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.
- At aktiebaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil. Afdeling Tyskland KL kan endvidere anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis som beskrevet i afsnittet om denne afdeling.
- Obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.
- Det er ikke muligt for obligationsbaserede afdelinger at investere i noterede eller unoterede aktier eller aktier noteret på ikke godkendte markeder, med mindre disse tildeles i forbindelse med en restrukturering af gælden i den virksomhed, der er investeret i.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At obligationsbaserede afdelinger, som primært investerer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta, kan investere indtil 10 % af formuen i unoterede obligationer eller obligationer noteret på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger kan investere indtil 5 % af formuen i unoterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger maksimalt kan investere 10 % af formuen i et enkelt selskab
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i realkredit- og virksomhedsobligationer med dårligere kreditkvalitet end BB+ hos Standard & Poor's og Fitch eller Ba1 hos Moody's.
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i statsobligationer med dårligere kreditkvalitet end B+ hos Standard & Poor's og Fitch eller B1 hos Moody's.

- At alle afdelinger kan investere indtil 10 % af deres formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- At Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på indtil 10 % af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger ifølge vedtægterne kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer. Det fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, om muligheden benyttes.
- Foreningens investeringsforvaltningsselskab vil på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet (eller foreningen) har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

4.1. Forkortelser

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

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

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

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

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

Prismetoderne er nærmere beskrevet i afsnit 10 i dette prospekt.

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

For andelsklasse A gælder dog, at hvis "Akk" ikke indgår i andelsklassens navn, er andelsklassen udloddende, og man kan ikke se af andelsklassens navn, om den foretager valutaafdækning eller ej. Denne information fremgår under beskrivelserne af de enkelte andelsklasser i klasse A i dette prospekts afsnit 0 og 6. Andelsklassen International Bonds B EUR d er således udloddende. Andelsklassen Emerging Market Bonds B EUR Acc h er akkumulerende og foretager valutaafdækning.

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

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

4.2. Bi-navne for afdelinger

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

Navn	Bi-navn
International KL	International Bonds KL
HøjrenteLande Valuta KL	Emerging Market Currency Bonds KL
HøjrenteLande Lokal Valuta KL	Emerging Market Local Currency Bonds KL
Virksomhedsobligationer HY KL	Corporate Bonds HY KL
Virksomhedsobligationer IG KL	Corporate Bonds IG KL
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL	Corporate Bonds HY Ethic KL
HøjrenteLande KL	Emerging Market Bonds KL
HøjrenteLande Mix KL	Emerging Market Bonds Mix KL
Mellemlange Obligationer KL	Danish Bonds KL
Korte Obligationer KL	Danish Bonds Short Duration KL
Verden Ligevægt & Value KL	Global Value Equities KL
Verden Etik KL	Global Ethics Equities KL
Danmark KL	Danish Equities KL
SCANDI KL	Scandinavian Equities KL
Europa Ligevægt & Value KL	European Value Equities KL
Tyskland KL	German Equities KL
Latinamerika KL	Latin America Equities KL
Fjernøsten KL	Far East Equities KL
USA Ligevægt & Value KL	American Value Equities KL
BRIK KL	BRIC Equities KL
Globale EM-aktier KL	Global EM Equities KL
International Akkumulerende KL	International Bonds Acc KL
Mellemlange Obligationer Akkumulerende K	Danish Bonds Acc KL
HøjrenteLande Akkumulerende KL	Emerging Market Bonds Acc KL
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL	Corporate Bonds HY Acc KL
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL	Global Value Equities Acc KL
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL	European Value Equities Acc KL
BRIK Akkumulerende KL	BRIC Equities Acc KL
Latinamerika Akkumulerende KL	Latin America Equities Acc KL
Fjernøsten Akkumulerende KL	Far East Equities Acc KL
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	Global EM Equities Acc KL

5. Udloddende afdelinger

5.1. Obligationsafdelinger

5.1.1. Korte Obligationer KL

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

Korte Obligationer KL skiftede navn til Korte Obligationer A DKK og Korte Obligationer W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum et år og ønsker at have en risikospredning på mange forskellige danske obligationer. Investor ønsker endvidere et meget stabilt afkast og, at der årligt udbetales et udbytte.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Korte Obligationer A DKK	1,76	0,91	0,70	0,15	1,67
Benchmark ¹	0,64	-0,34	0,48	0,50	0,10
Formue i mio. kr.					
Korte Obligationer KL i alt	1.302.299	842.868	533.860	1.512.004	1.947.181

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

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % ²
Virksomhedsobligationer ³	10 %

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

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen har bestyrelsen fastsat rammer for afdelingens effektive varighed. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 3 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

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

5.1.2. Fonde KL

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Fonde KL	21.04.2004	DK0016271042

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et stabilt afkast og et højt stabilt udbytte. Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater.

Investeringsmål, benchmark og formue.

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. fire år.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Fonde KL	3,45	0,82	3,36	-0,14	2,45
Benchmark	5,53	0,62	7,00	1,29	2,65
Formue i mio. kr.					
Fonde KL	469.315	524.042	544.480	578.700	605.302

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

Obligationstype	Maksimal andel
Udstedt i andre EU/EØS-lande end Danmark ¹	20 %
Virksomhedsobligationer ²	20 %
Konvertible obligationer	0 %
Præmieobligationer	0 %

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

² Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %.

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

begrænsninger med hensyn til obligationstype. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

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

5.1.3. Mellem lange Obligationer KL (Danish Bonds KL)

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. Ovennævnte etableringsdato er datoer for etableringen af afdelingen, der i første omgang skete uden oprettelse af andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

B-andelsklassen er etableret ved, at B-andelsklassen fra Dannebrog KL fusioneredes ind i en tom B-andelsklasse i afdeling Mellem lange Obligationer KL den 29. august 2016.

W-andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af A-andelsklassen den 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringer i danske obligationer. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7 risici forbundet med afdelingens investeringer, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

Afdelingens benchmark er 50 pct. Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index og 50 pct. Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index. Benchmark har således en varighed, der ligger tæt på 4 år.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer A DKK ¹	-	-	-	-0,98	3,06
Danish Bonds B DKK d ²	-	-	-	-1,62	2,69
Benchmark ³	2,44	-1,24	4,25	0,19	1,64

	2012	2013	2014	2015	2016
Formue i mio. kr.					
Mellem lange Obligationer A DKK	-	-	-	3.662.246	8.068.346
Danish Bonds B DKK d	-	-	-	108.936	146.997
Mellem lange Obligationer KL i alt	-	-	-	3.771.182	8.215.343

¹ Første afkast er for perioden 07.01.2015 – 31.12.2015.

² Første afkast er for perioden 24.04.2015 – 31.12.2015.

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen udbetaaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr	37609706	37609765	35455809
Risikoklasse	2	2	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpriis	Modificeret enkelpris	Dobbeltpriis
Denomineringsvaluta	DKK	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i Valutaafdækning	Danmark Nej	Finland og Norge Nej	Danmark Nej

5.1.4. International KL (International Bonds KL)

Afdelingen investerer globalt i obligationer.

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

W-andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af A-andelsklassen den 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på mindst 3 år og ønsker et højt afkast, hvoraf hovedparten udbetales som et årligt udbytte. Den typiske investor forventes at være bekendt med, at internationale rente og valutakurs udsving i perioder kan medføre markante udsving i afdelingens formue.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark. International A DKK anvender benchmarket J.P. Morgan Global Government i danske kroner. International Bonds B EUR d anvender benchmarket J.P. Morgan Global Government i euro.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
International A DKK	10,65	-4,56	10,40	4,35	-1,91
International Bonds B EUR d ¹	-	-	-	-4,32	-1,39
Benchmark i kroner	1,07	-8,20	14,40	8,35	4,05
Benchmark i euro	0,68	-8,19	14,61	8,11	4,43
Formue i mio. kr.					
International A DKK	409.488	431.494	649.350	956.119	493.215
International Bonds B EUR d	-	-	-	41.288	32.902
International KL i alt	409.488	431.494	649.350	997.407	526.117

¹ Første afkast er for perioden 24.04.2015 - 31.12.2015.

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % ²

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Mindst 50 % af formuen skal være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating på mindst Aa3 hos Moody / AA- hos Standard & Poors eller i kontanter.
- Højst 50 % af formuen kan være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating mellem Baa3 og A1 hos Moody / BBB- og A+ hos Standard og Poors.
- Der må ikke investeres mere end 25 % af formuen i en enkelt valuta. Dog må der investeres op til 50 % i USD og 75 % i danske kroner og euro.
- Der må ikke investeres mere end 25 % i et enkelt land, dog må der investeres op til 50 % i henholdsvis amerikanske obligationer og euroobligationer.
- Renteeksponeringen opgøres på baggrund af den valuta, som en given obligation er udstedt i.
- Der kan kun investeres i danske obligationer via afledte finansielle instrumenter.

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: The market in US government securities conducted by primary dealers regulated by the Federal Reserve Bank of New York.

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

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

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

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Mix A DKK	14.02.2013	DK0016231921
HøjrenteLande Mix W DKK d	13.06.2017	DK0060815256

HøjrenteLande Mix KL skiftede navn til HøjrenteLande Mix A DKK og HøjrenteLande Mix W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Mix A DKK	17,16	-11,00	4,84	-4,38	10,63
Benchmark	16,02	-9,36	7,09	-2,29	10,61
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Mix KL	3.335.693	3.228.703	2.487.395	1.775.970	1.458.184

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

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

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

5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL)

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

W-andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af A-andelsklassen den 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK	17,99	-5,41	4,00	-2,94	9,00
Emerging Market Bonds B EUR d h ¹	-	-	-	-6,75	9,48
Benchmark	2,69	-1,61	4,72	0,34	8,27
Benchmark i euro	16,82	-5,58	7,09	0,74	8,32
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande A DKK	-	-	-	4.257.524	4.333.999
Emerging Market Bonds B EUR d h	-	-	-	143.664	168.057
HøjrenteLande KL i alt	7.458.366	5.245.598	4.871.650	4.401.188	4.502.056

¹ Første afkast er for perioden 24.04.2015 - 31.12.2015.

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

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

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

5.1.7. Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL)

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Dvs. i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.

Realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Der er ikke opstillet rammer for, i hvilke lande, regioner og sektorer, afdelingen kan foretage investeringer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici og for at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer IG A DKK	05.03.2012	DK0060409266
Virksomhedsobligationer IG W DKK dh	29.08.2016	DK0060751501

W-andelsklassen har indledende tegningsperiode fra den 3. oktober 2016 til den 4. oktober 2016 begge dage inklusive.

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

Den typiske investor

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

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK ¹	9,18	0,14	4,14	-1,32	4,58
Virksomhedsobligationer IG W DKK dh ²	-	-	-	-	-2,02
Benchmark ³	6,18	-1,05	7,83	-1,17	4,14
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK	1.581.726	1.299.316	1.118.512	1.046.083	914.866
Virksomhedsobligationer IG W DKK dh	-	-	-	-	13.228
Virksomhedsobligationer IG KL i alt	1.581.726	1.299.316	1.118.512	1.046.083	928.094

¹ Første afkast er for perioden 05.03.2012 – 31.12.2012

² Første afkast er for perioden 05.10.2016 – 31.12.2016

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer fra de amerikanske markeder.

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

5.1.8. Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL)

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med højt forventet afkast (High Yield) udstedt i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer udstedt i fremmed valuta fra de amerikanske markeder. Afdelingen investerer primært i europæiske virksomhedsobligationer.

Udenlandske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen.

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser

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

Virksomhedsobligationer HY KL skiftede navn til Virksomhedsobligationer A DKK og Virksomhedsobligationer HY W DKK d h blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

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

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer A DKK	17,11	7,00	-2,06	-4,16	8,34
BofA Merrill Lynch Euro HY Index ¹	26,86	9,79	5,30	0,22	8,81
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY KL	2.793.126	3.092.901	2.924.368	2.312.861	1.791.738

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

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

Obligationstype	Maksimal andel
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 % ¹
Udenlandske stats- og realkreditobligationer	50 % ¹

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

Riskofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer fra de amerikanske markeder.

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

5.1.9. Virksomhedsobligationer HY 2017 KL

Afdelingen investerer globalt i high yield (HY) virksomhedsobligationer med kort løbetid og i ikke-børsnoterede korte virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	24.02.2014

Den typiske investor.

Den typiske investor har en investeringshorisont frem til udgangen af 2017 og ønsker at opnå en stor spredning ved investering i korte virksomhedsobligationer globalt til at opnå et stabilt positivt afkast af investeringen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til den gennemsnitlige forrentning på korte High Yield virksomhedsobligationer efter omkostninger.

Investeringspolitikken er som udgangspunkt en køb og behold strategi, der tilpasses så godt som muligt til afdelingens afviklingstidspunkt den 31.12.2017. Førtidige indfrielser m.v. vil blive søgt geninvesteret i tilsvarende korte virksomhedsobligationer. Danske realkredit- og stats-obligationer vil i perioder kunne udgøre en

del af porteføljen. Er det ikke muligt at geninvestere i attraktive virksomhedsobligationer, kan der i stedet investeres i danske stats og realkreditobligationer med kort varighed. I perioden op til afviklingen af afdelingen vil de kunne udgøre næsten hele porteføljen.

Beviserne i afdelingen blev udbudt i løbende emission til og med den 31. december 2014, hvorefter der blev lukket for emission af nye beviser.

Afdelingen har ikke noget benchmark.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL ¹	-	-	0,66	-1,14	5,34
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	-	-	781.513	746.960	684.472

¹ Første afkast er for perioden 24.02.2014 - 31.12.2014.

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

Risikofaktorer

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

Specielt for denne afdeling gælder, at der er en risiko forbundet med udløbstidspunktet. Afdelingen afvikles den 31.12.2017. Udløbskursen på denne dato kan være enten mindre eller større end kurs 100. Det kan eksempelvis skyldes, at antallet af konkurser i de virksomheder, der er investeret i, er større end forventet. I så fald vil kurSEN kunne komme under 100. Modsat vil kurSEN kunne komme over 100, såfremt antallet af konkurser er mindre end forventet. Såfremt der i afdelingen på afviklingstidspunktet er virksomhedsobligationer, som er blevet ramt af konkurs, eller der er andre illikvide aktiver, kan afviklingsperioden som følge heraf blive forøget, før en endelig afregning kan finde sted.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
 - en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
 - en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - mindst to af de internationalt førende børsmæglere som daglige prisstillerne.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Varigheden må i forbindelse med etableringen maksimalt være 4 år. Varigheden for afdelingen vil være størst i forbindelse med etableringen af afdelingen og derefter aftage i takt med, at afdelingen nærmer sig afviklingstidspunktet.
- I forbindelse med etableringen af porteføljen, skal den gennemsnitlige rating være mindst B, og mindst 2/3 af virksomhedsobligationerne skal have en rating, som er lavere end BBB-.
- Afdelingen må investere indtil 30 % i virksomhedsobligationer fra emerging markets.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

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

Udbytte

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og er dermed lagerbeskattet. Ved udbetaling af udbytte vil der blive tilbageholdt udbytteskat på 27 pct., medmindre investor godtgør, at der skal tilbageholdes udbytteskat med en lavere sats

Der udbetales et årligt udbytte på 4 pct. For regnskabsåret 2014 betales dog et forholdsmaessigt udbytte på 3,40 pct. i forbindelse med generalforsamlingen i 2015.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer fra de amerikanske markeder.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	34180091
Risikoklasse	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbelprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

5.1.10. Virksomhedsobligationer HY 2019

Afdelingen investerer globalt i high yield (HY) virksomhedsobligationer med kort løbetid og i ikke-børsnoterede korte virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY 2019	21.10.2015	DK0060681385

Den typiske investor.

Den typiske investor i afdelingen ønsker at opnå en stor spredning ved investering i korte virksomhedsobligationer globalt til at opnå et stabilt positivt afkast af investeringen. Da afdelingen afvikles pr. 31.12.2019 har den typiske investor en investeringstidshorisont på 3 til 4 år

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til den gennemsnitlige forrentning på korte High Yield virksomhedsobligationer efter omkostninger.

Afdelingen investerer globalt i high yield (HY) virksomhedsobligationer med kort løbetid og i ikke-børsnoterede korte virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Investeringspolitikken er som udgangspunkt en køb og behold strategi, der tilpasses så godt som muligt til afdelingens afviklingstidspunkt den 31.12.2019. Afdelingens investorer har mulighed for på en generalforsamling at beslutte et andet afviklingstidspunkt eller, at afdelingen skal fusioneres med en anden afdeling. Førtidige indfrielse mv. vil blive søgt geninvesteret i tilsvarende korte virksomhedsobligationer. Danske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Er det ikke muligt at geninvestere i attraktive virksomhedsobligationer, kan der i stedet investeres i danske stats og realkreditobligationer med kort varighed. I perioden op til afviklingen af afdelingen vil de kunne udgøre næsten hele porteføljen.

Beviserne i afdelingen bliver udbudt i løbende emission til og med den 31. december 2016, hvorefter der lukkes for emission af nye beviser.

Afdelingen har ikke noget benchmark.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY 2019 ¹	-	-	-	-	8,09
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY 2019	-	-	-	-	457.969

¹ Første afkast er for perioden 01.02.2016 - 31.12.2016.

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

Risikofaktorer

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

Specielt for denne afdeling gælder, at der er en risiko forbundet med udløbstidspunktet. Afdelingen afgives den 31.12.2019. Udl  bskursen på denne dato kan være enten mindre eller større end kurs 100. Det kan eksempelvis skyldes, at antallet af konkurser i de virksomheder, der er investeret i, er større end forventet. I så fald vil kursten kunne komme under 100. Modsat vil kursten kunne komme over 100, såfremt antallet af konkurser er mindre end forventet. Såfremt der i afdelingen på afviklingstidspunktet er virksomhedsobligationer, som er blevet ramt af konkurs, eller der er andre illikvide aktiver, kan afviklingsperioden som følge heraf blive forl  get, f  r en endelig afregning kan finde sted.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
 - en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
 - en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - mindst to af de internationalt førende børsmæglere som daglige prisstillerne.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Varigheden må i forbindelse med etableringen maksimalt være 4   r. Varigheden for afdelingen vil være størst i forbindelse med etableringen af afdelingen og derefter aftage i takt med, at afdelingen nærmer sig afviklingstidspunktet.
- I forbindelse med etableringen af portef  len, skal den gennemsnitlige rating være mindst B, og mindst 2/3 af virksomhedsobligationerne skal have en rating, som er lavere end BBB-.
- Afdelingen må investere indtil 30 % i virksomhedsobligationer fra emerging markets.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

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

Udbytte

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og er dermed lagerbeskattet. Ved udbetaling af udbytte vil der blive tilbageholdt udbytteskat på 27 pct., medmindre investor godtgør, at der skal tilbageholdes udbytteskat med en lavere sats

Der udbetales et årligt udbytte på 3 pct. For regnskabsÅret 2016 betales dog et forholds  ssigt udbytte på 2,65 pct. i forbindelse med generalforsamlingen i 2017.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer fra de amerikanske markeder.

Afdelingens introduktionsdag var den 1. februar 2016.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	34194904
Risikoklasse	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbelprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

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

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

Afdelingen består af én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	24.02.2017	DK0060783389

Den typiske investor

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

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h ¹					
BofA Merrill Lynch Euro HY Index	26,86	9,79	5,30	0,22	8,81
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h					

¹ Første afkast er for perioden 24.02.2017 - 31.12.2017.

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Afdelingen er i henhold til lovgivning pålagt at sprede sine investeringer på flere værdipapirer.

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

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

Etik: Afdelingen screenes inden for seks forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være inden for de forskellige forretningsområder.

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klassen	
SE-nr	34199973
Risikoklasse	5
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpriis
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

5.1.12. HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds KL)

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

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

Afdelingen består af to andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

HøjrenteLande Valuta DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Valuta A DKK	9,39	-10,97	4,57	-4,47	10,78
Benchmark	15,41	-12,92	7,16	-5,02	12,82
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Valuta A DKK	2.365.370	2.329.450	2.031.252	1.557.528	1.124.531

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

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

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

Riskofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr	34192081	35455892
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpriis	Dobbeltpriis
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

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

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

W-andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af A-andelsklassen den 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	14,48	-14,20	6,99	-6,69	13,21
Emerging Market LC Bonds B EUR d ¹	-	-	-	-14,2	13,73
Benchmark i kroner	15,41	-12,92	7,16	-5,02	12,82
Benchmark i euro	14,96	-12,91	7,37	-5,23	13,23
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-	-	-	1.072.241	708.149
Emerging Market LC Bonds B EUR d	-	-	-	34.093	20.171
HøjrenteLande Lokal Valuta KL i alt	1.021.717	1.374.427	1.604.830	1.106.334	728.320

¹ Første afkast er for perioden 24.04.2015 - 31.12.2015.

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

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

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

Riskofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere.
- Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr	34189331	34189358	35455884
Risikoklasse	5	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpri	Modificeret enkelpris	Dobbeltpri
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10 EUR	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige,	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Finland og Norge	Nej

5.2. Aktieafdelinger

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

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

Afdeling er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Verden Ligevægt & Value A DKK	16.11.1987	DK0010101740
Verden Ligevægt & Value W DKK d	12.04.2016	DK0060726909

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value A DKK	12,13	16,10	15,88	7,26	17,07
Verden Ligevægt & Value W DKK d ¹	-	-	-	-	17,46
Benchmark	14,79	17,49	18,39	9,00	10,69

	2012	2013	2014	2015	2016
Formue i mio. kr.					
Verden Ligevægt & Value A DKK	298.592	406.095	377.805	389.301	705.698
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	360.612
Verden Ligevægt & Value KL i alt	298.592	406.095	377.805	389.301	1.066.310

¹ Første afkast er for perioden 18.04.2016 – 31.12.2016.

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

5.2.2. Verden Etik KL (Global Ethics Equities KL)

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

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Verden Etik W DKK d	01.02.2016	DK0060681468

Afdeling Verden Etik KL er oprettet den 21. oktober 2015 og startede aktiviteten den 1. februar 2016.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Verden Etik W DKK d ¹	-	-	-	-	23,58
Benchmark	14,79	17,49	18,39	9,00	10,69
Formue i mio. kr.					
Verden Etik W DKK d	-	-	-	-	184.230

¹ Første afkast er for perioden 01.02.2016 – 31.12.2016.

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

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

Afdelingen screenes inden for fem forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være inden for de forskellige forretningsområder.

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Værdipapirudlån

Afdelingen foretager ikke værdipapirudlån.

Andelsklassens introduktionsdag er den 1. februar 2016.

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

5.2.3. Danmark KL (Danish Equities KL)

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

Afdeling er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Danmark A DKK	01.10.1985	DK0015298384
Danish Equities B DKK d	04.03.2016	DK0060711208

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på danske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Danmark A DKK	23,06	37,50	17,68	31,04	-0,87
Danish Equities B DKK d ¹					2,14
Benchmark ²	23,81	38,30	17,21	30,83	3,22
Formue i mio. kr.					
Danmark A DKK	-	-	-	572.048	444.759
Danish Equities B DKK d	-	-	-	-	55.486
Danmark KL i alt	380.234	413.173	466.259	572.048	500.245

¹ Første afkast er for perioden 18.04.2016 – 31.12.2016.

² Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

5.2.4. SCANDI KL (Scandinavian Equities KL)

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i et af følgende lande; Sverige, Finland, Norge, Island og Danmark.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
SCANDI KL	24.09.2007	DK0060089332

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på 3 år og ønsker at have en stor spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er den cappede version af VINX inkl. nettoudbytte i danske kroner.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
SCANDI KL	17,48	20,26	4,95	17,66	6,61
Benchmark ¹	21,41	21,73	9,85	15,12	2,32
Formue i mio. kr.					
SCANDI KL	281.984	295.818	256.938	258.570	209.280

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både lande- og sektor-niveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	30169131
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbelprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

Europa Ligevægt & Value KL skiftede navn til Europa Ligevægt & Value A DKK og Europa Ligevægt & Value W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Europa Ligevægt & Value KL	15,02	17,08	2,96	8,34	5,98
Benchmark	17,74	19,83	6,64	8,46	2,20
Formue i mio. kr.					
Europa Ligevægt & Value KL i alt	268.223	478.474	771.697	942.261	671.957

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

5.2.6. Tyskland KL (German Equities KL)

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Tyskland A DKK	25.04.2006	DK0060033116
Tyskland W DKK d	13.06.2017	DK0060853935

Tyskland KL skiftede navn til Tyskland A DKK og Tyskland W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Tyskland A DKK	28,30	23,19	-0,03	9,47	4,95
Benchmark ¹	29,98	25,54	1,95	9,79	5,76

Formue i mio. kr.	914.147	987.385	754.558	796.024	663.093
Tyskland KL					

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	A Klasse	W Klasse
SE-nr	35457631	35457615
Risikoklasse	6	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unotertet
Prismetode for emission og indløsning	Dobbelprismetoden	Dobbelprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.7. BRIK KL (BRIC Equities KL)

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
BRIK KL	30.04.2004	DK0010303882

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
BRIK KL	14,50	-11,45	4,01	-3,04	26,57
Benchmark	14,42	-7,82	2,45	-3,11	31,92
Formue i mio. kr.					
BRIK KL	2.361.351	1.443.942	903.951	586.695	561.691

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

5.2.8. Latinamerika KL (Latin America Equities KL)

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Latinamerika KL	13.05.1991	DK0010169465

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på latinamerikanske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Latinamerika KL	10,95	-13,86	3,03	-13,91	14,42
Benchmark	7,40	-17,11	-0,32	-23,01	34,47
Formue i mio. kr.					
Latinamerika KL	1.018.416	602.038	361.689	199.685	212.329

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

5.2.9. Fjernøsten KL (Far East Equities KL)

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser

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

Fjernøsten KL skiftede navn til Fjernøsten A DKK og Fjernøsten W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Fjernøsten KL	22,20	1,29	23,57	3,25	3,04
Benchmark ¹	20,61	-0,73	17,70	1,40	8,20
Formue i mio. kr.					
Fjernøsten KL	2.256.233	2.437.014	2.775.001	2.764.799	2.698.235

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Afdelingen kan ikke investere i aktier i japanske selskaber, ligesom disse ikke indgår i afdelingens benchmark. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

W-andelsklassen har indledende tegningsperiode den 15. december 2016.

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have spredning på sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
USA Ligevægt & Value A DKK	8,88	27,23	26,61	11,48	20,58
USA Ligevægt & Value W DKK d ¹					-2,72
Benchmark	14,00	26,09	28,09	12,40	13,80
Formue i mio. kr.					
USA Ligevægt & Value A DKK	284.167	330.414	357.442	331.800	459.582
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	93.969
USA Ligevægt & Value KL i alt	284.167	330.414	357.442	331.800	553.551

¹ Første afkast er for perioden 16.12.2016 – 31.12.2016.

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

Riskofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr	34199434	34199442
Riskoklasse	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unotteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpri	Dobbeltpri
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

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

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging og Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale.

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

Globale EM-aktier KL skiftede navn til Globale EM-aktier A DKK og Globale EM-aktier W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning den 13.06.2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på emerging- og frontier-markets. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier KL ¹	-	3,66 ²	15,61	-2,18	8,69
Benchmark	16,5	0,22	11,64	-5,00	13,88
Formue i mio. kr.					
Globale EM-aktier KL		295.357	541.252	471.026	389.409

¹ Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

Riskofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Nigerian Stock Exchange, Doha Securities Market (Qatar), Nairobi Securities Exchange (Kenya), Kuwait Stock Exchange, Dubai Financial Markets og Dubai International Financial Exchange.

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

6. Akkumulerende afdelinger

6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger

6.1.1. Mellem lange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc KL)

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. Ovennævnte etableringsdato er datoer for etableringen af afdelingen, der i første omgang skete uden oprettelse af andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

B-andelsklassen er etableret ved, at B-andelsklassen fra Dannebrog KL fusioneredes ind i en tom B-andelsklasse i afdeling Mellem lange Obligationer Akkumulerende KL den 29. august 2016.

W-andelsklassen er etableret den 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringer i danske obligationer. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 7, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

Afdelingens benchmark er 50 pct. Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index og 50 pct. Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index. Benchmark har således en varighed, der ligger tæt på 4 år.

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer Akk A ¹	-	-	-	-1,05	3,09
Danish Bonds B DKK Acc	3,15	0,20	3,68	-0,87	3,02
Benchmark ²	2,44	-1,24	4,25	0,19	1,64

	2012	2013	2014	2015	2016
Formue i mio. kr.					
Mellem lange Obligationer Akk A	-	-	-	-	1.580.926
Danish Bonds B DKK Acc	233.994	222.430	249.033	98.744	90.701
Mellem lange Obligationer Akk KL i alt	233.994	222.430	249.033	98.744	1.671.627

¹ Første afkast er for perioden 07.01.2015 – 31.12.2015.

² Benchmark var i perioden 07.01.2015 til den 31.03.2015 JPMorgan Denmark 3 Y TR Index Level Local Currency og 50 % JPMorgan Denmark 5 Y TR Index Level Local Currency.

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

6.1.2. International Akkumulerende KL (International Bonds Acc KL)

Afdelingen investerer globalt i obligationer.

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
International Bonds B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647014

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på mindst 3 år og ønsker et højt afkast. Den typiske investor forventes at være bekendt med, at internationale rente- og valutakurs udsving i perioder kan medføre middelstore udsving i afdelingens formue.

Investeringsmål, benchmark og formue.

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark. International Bonds B EUR Acc anvender benchmarket J.P. Morgan Global Government i euro.

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
International Bonds B EUR Acc	8,97	-4,25	10,40	3,74	-1,72
Benchmark i euro	0,68	-8,19	14,61	8,11	4,43
Formue i mio. kr.					
International Bonds B EUR Acc	-	-	-	83.379	64.744

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 %
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer ²	100 %

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Mindst 50 % af formuen skal være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating på mindst Aa3 hos Moody / AA- hos Standard & Poors eller i kontanter.
- Højst 50 % af formuen kan være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating mellem Baa3 og A1 hos Moody / BBB- og A+ hos Standard og Poors.
- Der må ikke investeres mere end 25 % af formuen i en enkelt valuta. Dog må der investeres op til 50 % i USD og 75 % i danske kroner og euro.
- Renteeksponeringen opgøres på baggrund af den valuta, som en given obligation er udstedt i.
- Der må ikke investeres mere end 25 % i et enkelt land, dog må der investeres op til 50 % i henholdsvis amerikanske obligationer og euroobligationer.
- Der kan kun investeres i danske obligationer via afledte finansielle instrumenter.

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

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: The market in US government securities conducted by primary dealers regulated by the Federal Reserve Bank of New York.

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

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

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

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

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

Afdelingen er opdelt i fire andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Emerging Market Bonds i Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneres ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

I-andelsklassen afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen Bonds i Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets fusioneres ind i I-andelsklassen den 21. september 2015.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK Akk	17,74	-5,64	3,86	-2,79	8,76
EM Bonds B EUR Acc h	17,72	-5,93	4,19	-2,01	8,97
EM Bonds I EUR Acc h	19,52	-5,25	4,37	-2,13	9,84
HøjrenteLande W DKK Acc h ¹	-	-	-	-0,28	9,35
Benchmark afdækket i DKK	16,54	-5,78	6,91	0,24	8,27
Benchmark afdækket i euro	16,82	-5,58	7,09	0,74	8,32
Benchmark (udækket)	17,44	-5,25	7,43	1,18	10,15
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande A DKK Akk	832.778	698.355	623.851	642.516	763.386
EM Bonds B EUR Acc h	-	-	-	113.960	125.971
EM Bonds I EUR Acc h	-	-	-	404.485	442.668
HøjrenteLande W DKK Acc h	-	-	-	82.658	302.309
HøjrenteLande Akk KL i alt	832.778	698.355	623.851	1.310.480	1.690.421

¹ Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015.

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

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

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

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

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

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Emerging Market Local Currency Bonds i Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneres ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

I-andelsklassen afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen Local Currency Bonds i Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets fusioneres ind i I-andelsklassen den 21. september 2015.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et højt afkast. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue.

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc				-1,22	13,71
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	14,12	-14,85	6,73	-7,37	13,36
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	14,04	-14,72	7,24	-6,36	13,95
Benchmark i kroner	15,41	-12,92	7,16	-5,02	12,82
Benchmark i euro	14,96	-12,91	7,37	-5,23	13,23
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-	-	-	7.924	8.996
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	-	-	-	62.837	46.158
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	-	-	-	2.159.941	3.164.374
Højrente Lokal Valuta Akk KL i alt	-	-	-	2.230.702	3.219.528

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

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføjen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere.
- Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse B	Klasse I	Klasse W
SE-nr	34192189	34192197	34192200
Risikoklasse	5	5	5
Noteringsbørs	Unoteret Modificeret enkeltpris	Unoteret Dobbeltpri	Unoteret Dobbeltpri
Prismetode for emission og indløsning			
Denomineringsvaluta	EUR	EUR	DKK
Stykstørrelse	10 EUR	1.000 EUR	100 DKK
	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Tyskland og Finland	Danmark
Markedsføring anmeldt i	Nej	Nej	Nej
Valutaafdækning			

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

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	31.05.2010	DK0060227908
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	29.08.2016	DK0060751261

W-andelsklassen har indledende tegningsperiode fra den 3. oktober 2016 til den 4. oktober 2016 begge dage inklusive.

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

Den typiske investor

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

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
HøjrenteLande korte Obligationer A DKK Akk ¹	8,42	1,13	0,28	-2,13	3,02
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h ²	-	-	-	-	-1,35
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande korte Obligationer A DKK Akk	207.729	581.600	474.950	308.931	551.078
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-	-	-	-	54.268
HøjrenteLande korte Obligationer Akk i alt	207.729	581.600	474.950	308.931	605.346

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

² Første afkast er for perioden 05.10.2016 – 31.12.2016.

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

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder, at:

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

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

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. Det godkendte marked for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Onshore Malaysian Government Securities Market.

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

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på 3 år og ønsker at have en stor spredning på obligationer udstedt af selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	17,90	6,71	-1,20	-2,65	8,04
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h ¹	-	-	-	-1,20	8,78
BofA Merrill Lynch Euro HY Index ²	26,86	9,79	5,30	0,22	8,81
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	276.769	329.662	494.692	443.998	418.733
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-	-	-	93.331	329.088
Virksomhedsobligationer HY Akk KL i alt	276.769	329.662	494.692	537.329	747.821

¹ Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015.

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

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

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

Obligationstype	Maksimal andel
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 %
Udenlandske stats-/statsgaranterede obligationer	50 %
Udenlandske realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	50 %

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer fra de amerikanske markeder.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr	34192227	34192235
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpri	Dobbeltpri
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja	Ja

6.2. Akkumulerende aktieafdelinger

6.2.1. Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL) Afdelingen investerer globalt i aktier.

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

Afdelingen har tre andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	21.10.2015	DK0060669091
Global Value Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647600
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	29.08.2016	DK0060751428

W-andelsklassen har indledende tegningsperiode fra den 3. oktober 2016 til den 4. oktober 2016 begge dage inklusive.

A-andelsklassen blev etableret ved, at hele afdeling Aktie & ObligationsMix i Kapitalforeningen Sydinvest Hedge blev fusioneret ind i den tomme A-andelsklasse den 23. november 2015. B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Global Value Equities i Investeringsforeningen Sydinvest International blev fusioneret ind i den tomme B-andelsklasse den 21. september 2015.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk ¹	-	-	-	-4,88	16,83
Global Value Equities B EUR Acc	12,30	15,92	16,52	6,75	17,70
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ²	-	-	-	-	10,71
Benchmark omregnet til DKK	14,79	17,49	18,39	9,00	10,69
Benchmark omregnet til EUR	14,35	17,49	18,61	8,76	11,09
Formue i mio. kr.					
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-	-	-	30.305	220.738
Global Value Equities B EUR Acc	-	-	-	33.615	76.627
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-	-	-	-	11.932
Verden ligevægt & Value Akk KL i alt	-	-	-	63.920	309.297

¹ Første afkast er for perioden 23.11. til 31.12.2015

² Første afkast er for perioden 05.10. til 31.12.2016

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

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

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	29.08.2016	DK0060751345

W-andelsklassen har indledende tegningsperiode fra den 3. oktober 2016 til den 4. oktober 2016 begge dage inklusive.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk. ¹	-	-	-	-	6,39
Benchmark	17,74	19,83	6,64	8,46	2,20

Formue i mio. kr.						
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk.	-	-	-	-	-	28.860

¹ Første afkast er for perioden 05.10.2016 – 31.12.2016.

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

6.2.3. BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc KL)

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

BRIK Akkumulerende KL skiftede navn til BRIK A DKK Akk og BRIK W DKK Akk blev etableret den 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
BRIK Akk	14,25	-10,96	4,37	-2,52	26,64
Benchmark	14,42	-7,82	2,45	-3,11	31,92
Formue i mio. kr.					
BRIK Akk i alt	737.996	485.466	338.104	262.173	297.189

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr	35457658	35457623
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unotert
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100 DKK	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

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

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

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

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Latin America Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647873

B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Latin America Equities i Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneredes ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på latinamerikanske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Latin America Equities B EUR Acc	10,65	-13,44	2,94	-13,73	15,06
Benchmark omregnet til EUR	6,99	-17,10	-0,13	-23,18	34,96
Formue i mio. kr.					
Latin America Equities B EUR Acc	-	-	-	64.584	63.520

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

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

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A, og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Far East Equities i Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneres ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Fjernøsten A DKK Akk	21,70	0,74	23,58	2,63	3,12
Far East Equities B EUR Acc	21,38	0,34	24,13	2,22	3,64
Fjernøsten W DKK Acc ³	-	-	-	8,21	3,91
Benchmark omregnet til DKK ¹	20,61	-0,73	17,70	1,40	8,20
Benchmark omregnet til EUR ²	20,14	-0,72	17,92	1,18	8,60
Formue i mio. kr.					
Fjernøsten A DKK Akk	276.338	266.260	301.725	316.293	311.516
Far East Equities B EUR Acc	-	-	-	310.736	300.071
Fjernøsten W DKK Acc	-	-	-	60.272	96.208
Fjernøsten Akk i alt	276.338	266.260	301.725	687.301	707.795

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

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

³ Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015

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

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

Riskofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Afdelingen kan ikke investere i aktier i japanske selskaber, ligesom disse ikke indgår i afdelingens benchmark. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

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

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

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging og Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale.

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

A-andelsklassen har samme ISIN-kode, som afdelingen havde forud for opdelingen i andelsklasser. De, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser, er efter opdelingen i andelsklasser investorer i andelsklasse A og afdelingens afkasthistorik fortsættes i andelsklasse A.

B-andelsklassens afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Global EM Equities i Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneres ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på selskaber fra emerging- og frontier-markets. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. nedenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier A DKK Akk ¹	-	3,60	15,75	-2,16	9,04
Global EM Equities B EUR Acc ²	13,04	-11,46	13,78	-3,2	9,52
Globale EM-aktier W DKK Acc ³	-	-	-	7,95	9,69
Benchmark omregnet til DKK	16,5	0,22	11,64	-5,00	13,88
Benchmark omregnet til EUR ²	13,99	-7,82	11,20	-5,21	14,30
Formue i mio. kr.					
Globale EM-aktier A DKK Akk	-	92.694	240.676	205.640	196.627
Global EM Equities B EUR Acc	-	-	-	102.978	96.695
Globale EM-aktier W DKK Acc	-	-	-	10.633	38.589
Globale EM-aktier AKK i alt	-	92.694	240.676	319.251	331.911

¹ Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

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

³ Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015

Risikofaktorer

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

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder for denne afdeling, som fremgår af foreningens vedtægter bilag 1, er: Nigerian Stock Exchange, Doha Securities Market (Qatar), Nairobi Securities Exchange (Kenya), Kuwait Stock Exchange, Dubai Financial Markets og Dubai International Financial Exchange.

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

7. Risici for de enkelte afdelinger

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

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

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

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

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

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

7.1. Typer af risici

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

7.1.1. Generelle risici

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

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

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

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

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

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

Sektor-risiko: Hvis der er store investerer inden for en bestemt sektor, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

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

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

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

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

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

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

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

7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen

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

	Markeds-begrænsning	Tracking error	Varighed	Kredit-rating	Sektor-begrænsning	Valuta	Etik
Obligationsafdelinger							
Korte Obligationer KL	X		X				
Fonde KL	X	X	X				
Dannebrog KL	X		X				
Dannebrog Akkumulerende KL	X		X				
Mellemlange Obligationer KL	X		X				
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	X		X				
International KL						X	
International Akkumulerende KL				X	X	X	
HøjrenteLande Mix KL			X	X	X	X	
HøjrenteLande KL			X	X	X	X	
HøjrenteLande Akkumulerende KL			X	X	X	X	
HøjrenteLande Valuta KL			X	X	X	X	
HøjrenteLande Lokal Valuta KL			X	X	X	X	
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL			X	X	X	X	
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL			X	X	X	X	
Virksomhedsobligationer IG KL						X	
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	X		X	X	X	X	
Virksomhedsobligationer HY 2019			X	X	X	X	
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL				X	X	X	
Virksomhedsobligationer HY KL				X	X	X	
Virksomhedsobligationer HY Akk KL				X	X	X	
Aktieafdelinger							
Verden Ligevægt & Value KL			X				
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL			X				
Verden Etik KL							X
Danmark KL	X		X				
SCANDI KL	X		X				
Tyskland KL	X		X				
Europa Ligevægt & Value KL	X		X				
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL	X		X				
BRIK KL	X		X				
BRIK Akkumulerende KL	X		X				
Latinamerika KL	X		X				
Latinamerika Akkumulerende KL	X		X				
Fjernøsten KL	X		X				
Fjernøsten Akkumulerende KL	X		X				
USA Ligevægt & Value KL	X		X				
Globale EM-aktier KL	X		X				
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	X		X				

Markedsbegrensning: Der er begrænsning for hvilke markeder, der må investere på.

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

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

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

Sektorbegrensning: Begrænsninger på hvilke sektorer der må investeres i.

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

Etik: Afdeling Verden Etik KL screenes inden for forretningsområder, der fremgår under beskrivelsen af afdelingen.

8. Fem års nøgletal

8.1. Årlige udbytter

Skemaet viser udbetalte udbytte i afdelingsvaluta og i procent pr. andel

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Korte Obligationer A DKK	2,00	1,50	1,20	1,20	1,00
Fonde KL	3,25	3,00	2,70	2,30	2,20
Mellemlange Obligationer A DKK	-	-	-	1,30	1,30
International A DKK	5,75	0,00	6,20	5,30	0,00
HøjrenteLande Mix A DKK	12,25	5,50	5,40	4,90	4,60
HøjrenteLande A DKK	12,25	5,20	5,10	5,40	4,80
HøjrenteLande Valuta KL	8,50	4,40	0,00	0,00	0,00
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	11,75	4,70	1,30	1,10	0,00
Virksomhedsobligationer IG KL	3,75	4,20	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	-	-	3,40	4,00	4,00
Virksomhedsobligationer HY 2019	-	-	-	-	2,65
Virksomhedsobligationer HY A DKK	6,50	6,10	4,10	0,00	0,00
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,25	9,60	15,10	7,10	7,00
Danmark A DKK	3,25	18,90	30,60	49,80	52,30
SCANDI KL	1,75	0,00	1,90	16,90	0,00
Tyskland A DKK	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Europa Ligevægt & Value A DKK	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
BRIK KL	3,25	0,00	0,00	10,40	0,00
Latinamerika KL	27,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten A DKK	2,50	0,00	9,40	19,60	8,00
USA Ligevægt & Value A DKK	0,00	0,00	0,00	2,20	5,30
Globale EM-aktier A DKK	-	0,00	5,70	7,90	0,00

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

Skemaet viser udbetalte udbytte i afdelingsvaluta pr. andel

B-andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Danish Bonds B DKK d ¹	-	-	-	0,09	0,04
International B EUR d	-	-	-	0,19	0,14
Emerging Market Bonds B EUR d h	-	-	-	0,89	0,48
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-	-	-	0,14	0,25
Danish Equities B DKK d ²	-	-	-	-	0,60

¹ introduceres 29.08.2016 som en andelsklasse i afdeling Mellemlange Obligationer KL

² introduceres 04.03.2016 som en andelsklasse i afdeling Danmark KL

Skemaet viser udbetalte udbytte i procent pr. andel

B-andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Danish Bonds B DKK d ¹	-	-	-	0,9	0,4
International B EUR d	-	-	-	1,9	1,4
Emerging Market Bonds B EUR d h	-	-	-	8,9	4,8
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-	-	-	1,4	2,5
Danish Equities B DKK d ²	-	-	-	-	6,0

¹ introduceres 29.08.2016 som en andelsklasse i afdeling Mellem lange Obligationer KL

² introduceres 04.03.2016 som en andelsklasse i afdeling Danmark KL

Skemaet viser udbetalte udbytte i afdelingsvaluta og i procent pr. andel

W-andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	-	-	-	0,0
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	3,5
Verden Etik W DKK d	-	-	-	-	5,4
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	1,2

8.2. Omkostningsprocent

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Korte Obligationer A DKK	0,50	0,52	0,52	0,29	0,26
Fonde KL	0,52	0,53	0,53	0,53	0,53
Mellemlange Obligationer A DKK ¹	-	-	-	0,52	0,51
Mellemlange Obligationer A DKK Akk ¹	-	-	-	0,53	0,53
International A DKK	0,73	0,73	0,82	0,93	1,00
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	1,73	1,20	1,26	1,09	1,29
HøjrenteLande Mix A DKK	1,26	1,28	1,33	1,33	1,38
HøjrenteLande A DKK	1,25	1,27	1,28	1,28	1,33
HøjrenteLande A DKK Akk	1,25	1,27	1,24	1,30	1,32
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,14	1,27	1,31	1,32	1,36
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,27	1,28	1,30	1,34	1,41
Virksomhedsobligationer IG KL ¹	0,83	1,03	1,05	1,06	1,04
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL ¹	-	-	0,84	0,96	1,06
Virksomhedsobligationer HY 2019 ¹	-	-	-	-	0,96
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,04	1,06	1,10	1,14	1,21
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,02	1,07	1,10	1,13	1,20
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,27	1,33	1,36	1,38	1,46
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk ¹	-	-	-	0,54	1,40
Danmark A DKK	1,33	1,36	1,34	1,32	1,34
SCANDI KL	1,25	1,25	1,39	1,34	1,44
Tyskland A DKK	1,26	1,26	1,30	1,31	1,52
Europa Ligevægt & Value A DKK	1,44	1,37	1,34	1,36	1,48
BRIK KL	1,60	1,64	1,65	1,60	1,67
Latinamerika KL	1,56	1,57	1,62	1,58	1,63
Fjernøsten A DKK	1,54	1,53	1,52	1,51	1,62
USA Ligevægt & Value A DKK	1,27	1,30	1,30	1,31	1,43
BRIK A DKK Akk	1,57	1,61	1,62	1,55	1,61
Fjernøsten A DKK Akk	1,54	1,53	1,54	1,55	1,62
Globale EM-aktier A DKK ¹	-	0,42	1,50	1,55	1,68
Globale EM-aktier A DKK Akk ¹	-	0,41	1,52	1,58	1,67

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

B-andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Danish Bonds B DKK d ¹	-	-	-	0,33	0,49
Danish Bonds B DKK Acc ²	0,49	0,44	0,48	0,74	0,56
International Bonds B EUR d ¹	-	-	-	0,49	0,81
International Bonds B EUR Acc ²	0,63	0,67	0,72	0,88	0,78
Emerging Market Bonds B EUR d h ²	1,04	1,15	1,11	1,33	1,17
Emerging Market Bonds B EUR Acc h ¹	-	-	-	1,33	1,17
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ¹	-	-	-	0,80	1,25
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ²	1,05	1,12	1,18	1,38	1,23
Global Value Equities B EUR Acc ²	0,90	1,15	1,13	1,35	1,10
Danish Equities B DKK d ¹	-	-	-	-	0,71
Latin America Equities B EUR Acc ²	1,41	1,50	1,46	1,56	1,45
Far East Equities B EUR Acc ²	1,36	1,40	1,41	1,49	1,45
Global EM Equities B EUR Acc ²	1,48	1,55	1,49	1,45	1,59

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

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

I-andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Emerging Market Bonds I EUR Acc h ²	1,20	1,21	1,19	0,94	0,59
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc ²	1,18	1,21	1,24	0,97	0,62

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

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

W-andelsklasser	2012	2013	2014	2015	2016
Korte Obligationer W DKK d ²	-	-	-	-	0,16
Mellemlange Obligationer W DKK d ²	-	-	-	-	0,22
Mellemlange Obligationer W DKK Acc ²	-	-	-	-	0,22
International W DKK d ²	-	-	-	-	0,40
HøjrenteLande W DKK d h ²	-	-	-	-	0,59
HøjrenteLande W DKK Acc h ¹	-	-	-	0,20	0,57
HøjrenteLande Mix W DKK d ²	-	-	-	-	0,62
HøjrenteLande Valuta W DKK ² d	-	-	-	-	0,62
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d ²	-	-	-	-	0,64
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc ¹	-	-	-	0,19	0,64
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h ¹	-	-	-	-	0,15
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h ¹	-	-	-	-	0,11
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h ²	-	-	-	-	0,50
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h ²	-	-	-	-	0,50
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h ¹	-	-	-	0,16	0,48
Europa Ligevægt & Value W DKK d ²	-	-	-	-	0,57
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc ¹	-	-	-	-	0,14
Verden Ligevægt & Value W DKK d ¹	-	-	-	-	0,43
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ¹	-	-	-	-	0,17
Verden Etik W DKK d ¹	-	-	-	-	0,53
Tyskland W DKK d ²	-	-	-	-	0,72
Fjernøsten W DKK d	-	-	-	-	0,74
Fjernøsten W DKK Acc ¹	-	-	-	0,09	0,80
USA Ligevægt & Value W DKK d ¹	-	-	-	-	0,02
BRIK W DKK Akk ²	-	-	-	-	0,74
Globale EM-aktier W DKK d ²	-	-	-	-	0,74
Globale EM-aktier W DKK Acc ¹	-	-	-	0,13	0,80

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

² Forventet årlig omkostningsprocent.

8.3. ÅOP

Skemaet viser afdelingernes ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent), som er et nøgletal, som angiver, hvad det gennemsnitligt koster at eje investeringsbeviser, når alle omkostninger regnes med.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Ultimo 2016	Juni 2017
Korte Obligationer A DKK	0,56	0,57	0,41	0,30	0,27	
Fonde KL	0,64	0,64	0,61	0,60	0,55	
Mellemlange Obligationer A DKK	-	-	-	0,61	0,56	
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-	-	-	0,62	0,56	
International A DKK	0,91	0,92	1,16	1,18	1,09	
HøjrenteLande Mix A DKK	1,78	1,80	1,69	1,63	1,49	1,46
HøjrenteLande A DKK	1,64	1,65	1,65	1,62	1,48	1,46
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	2,23	1,63	1,64	1,59	1,46	1,43
HøjrenteLande A DKK Akk	1,63	1,64	1,60	1,62	1,48	1,46
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,79	1,66	1,61	1,56	1,41	1,40
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,75	1,70	1,60	1,62	1,48	1,45
Virksomhedsobligationer IG KL	1,40	1,44	1,41	1,37	1,17	
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	-	-	1,11	1,19	1,23	1,18
Virksomhedsobligationer HY 2019	-	-	-	1,44	1,27	1,26
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,47	1,48	1,51	1,58	1,38	1,37
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,46	1,48	1,50	1,58	1,39	1,38
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,65	1,75	1,87	1,79	1,76	
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-	-	-	1,76	1,74	
Danmark A DKK	1,58	1,63	1,58	1,60	1,48	
Tyskland A DKK	1,66	1,60	1,67	1,61	1,76	
SCANDI KL	1,64	1,75	1,90	1,85	1,88	
Europa Ligevægt & Value A DKK	1,86	1,80	1,89	2,01	1,77	
BRIK KL	2,56	2,46	2,73	2,78	2,57	
BRIK A DKK Akk	2,52	2,40	2,71	2,79	2,52	
Latinamerika KL	2,60	2,60	2,55	2,66	2,50	
Fjernøsten A DKK	3,00	2,74	2,79	3,19	3,05	
Fjernøsten A DKK Akk	2,98	2,75	2,77	3,19	3,05	
USA Ligevægt & Value A DKK	1,61	1,71	1,67	1,67	1,71	
Globale EM-aktier A DKK	-	2,40	2,57	2,68	2,90	
Globale EM-aktier A DKK Akk	-	2,36	2,49	2,64	2,91	

B-andelsklasser	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Ultimo 2016
Danish Bonds B DKK d	-	-	-	-	0,87
Danish Bonds B DKK Acc	-	-	-	-	0,88
International Bonds B EUR d	-	-	-	1,17	1,23
International Bonds B EUR Acc	-	-	-	1,17	1,23
Emerging Market Bonds B EUR d h	-	-	-	1,66	1,66
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-	-	-	1,65	1,65
EM Local Currency Bonds B EUR d	-	-	-	1,72	1,71
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	-	-	-	1,71	1,69
Global Value Equities B EUR Acc	-	-	-	2,09	1,97
Danish Equities B DKK d	-	-	-	1,60	1,64
Latin America Equities B EUR Acc	-	-	-	3,01	2,80
Far East Equities B EUR Acc	-	-	-	3,53	3,36
Global EM Equities B EUR Acc	-	-	-	3,12	3,17

I-andelsklasser	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Ultimo 2016	Juni 2017
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-	-	-	0,75	0,75	0,73
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	-	-	-	0,74	0,74	0,71
W-andelsklasser	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Ultimo 2016	Juni 2017
Korte Obligationer W DKK d	-	-	-	-	0,17	
Mellemlange Obligationer W DKK d	-	-	-	-	0,24	
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-	-	-	-	0,24	
International W DKK d	-	-	-	-	0,52	
HøjrenteLande W DKK d h	-	-	-	-	0,76	0,73
HøjrenteLande W DKK Acc h	-	-	-	0,76	0,76	0,73
HøjrenteLande Mix W DKK d	-	-	-	-	0,76	0,73
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-	-	-	-	0,70	0,69
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-	-	-	-	0,75	0,72
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-	-	-	0,76	0,75	0,72
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-	-	-	-	0,75	0,72
Virksomhedsobligationer IG W DKK Acc	-	-	-	-	0,62	
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h					0,70	0,69
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-	-	-	-	0,70	0,69
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-	-	-	0,76	0,70	0,69
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	0,80	
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	-	-	-	-	0,80	
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	0,80	
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-	-	-	-	0,78	
Verden Etik W DKK d	-	-	-	0,94	0,78	
Tyskland W DKK d	-	-	-	-	0,90	
Fjernøsten W DKK d	-	-	-	-	2,12	
Fjernøsten W DKK Acc	-	-	-	2,15	2,12	
USA ligevægt & Value W DKK d	-	-	-	-	0,76	
BRIK W DKK Akk	-	-	-	-	1,58	
Globale EM-aktier W DKK d	-	-	-	-	1,92	
Globale EM-aktier W DKK Acc	-	-	-	1,59	1,92	

9. Indre Værdi

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

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

10. Emission og indløsning

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

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dettes filialer mod sædvanlige handelsomkostninger. Dette gælder også flytning af investeringen til andre afdelinger eller andelsklasser i foreningen. Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Foreningen kan udsætte indløsningen (I) når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller (II) når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter

indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Finanstilsynet kan endvidere kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele. Ingen investor i investeringsforeningen er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

10.1. Dobbelprismetoden

Ved anvendelse af dobbelprismetoden fastsættes emissionsprisen til den indre værdi, jf. vedtægternes § 10, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen inden kutymemæssig kursafrounding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Indløsningsprisen fastsættes til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen inden kutymemæssig kursafrounding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissions-omkostninger	Samlede Indløsningsomkostninger
Korte Obligationer A DKK	0,05	0,05	0,05
Fonde KL	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer A DKK	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,10	0,10	0,10
International A DKK	0,20	0,20	0,20
HøjrenteLande Mix A DKK	0,40	0,40	0,40
HøjrenteLande A DKK	0,50	0,50	0,50
HøjrenteLande A DKK Akk	0,50	0,50	0,50
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,40	0,40	0,40
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,25	0,25	0,25
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,30	0,30	0,30
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,45	0,45	0,45
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,60	0,60	0,60
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,60	0,60	0,60
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL ¹	-	-	0,70
Virksomhedsobligationer HY 2019	0,70	0,70	0,70
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,29	0,29	0,24
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,29	0,29	0,24
Danmark A DKK	0,22	0,22	0,22
SCANDI KL	0,30	0,30	0,30
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,40	0,40	0,25
Tyskland A DKK	0,25	0,25	0,25
Latinamerika KL	0,47	0,47	0,47
Fjernøsten A DKK	0,60	0,60	0,60
Fjernøsten A DKK Akk	0,60	0,60	0,60
USA Ligevægt & Value A DKK	0,20	0,20	0,20
BRIK KL	0,49	0,49	0,49
BRIK A DKK Akk	0,49	0,49	0,49
Globale EM-aktier A DKK	0,60	0,60	0,60
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,60	0,60	0,60

¹Der er lukket for emission af andele i afdelingen pr. 31.12.2014. Afdelingens afvikles den 31.12.2017.

	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede Indløsningsomkostninger
I-andelsklasser			
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,50	0,50	0,50
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,30	0,30	0,30
W-andelsklasser			
Korte Obligationer W DKK d	0,05	0,05	0,05
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,10	0,10	0,10
International W DKK d	0,20	0,20	0,20
HøjrenteLande W DKK d h	0,50	0,50	0,50
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,50	0,50	0,50
HøjrenteLande Mix W DKK d	0,40	0,40	0,40
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,25	0,25	0,25
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	0,30	0,30	0,30
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,30	0,30	0,30
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,40	0,40	0,40
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,45	0,45	0,45
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	0,60	0,60	0,60
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,60	0,60	0,60
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,60	0,60	0,60
Europa Ligevægt & Value W DKK d	0,40	0,40	0,25
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,40	0,40	0,25
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,29	0,29	0,24
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,29	0,29	0,24
Verden Etik W DKK d	0,29	0,29	0,24
Tyskland W DKK d	0,25	0,25	0,25
Fjernøsten W DKK d	0,60	0,60	0,60
Fjernøsten W DKK Acc	0,60	0,60	0,60
USA Ligevægt & Value W DKK d	0,20	0,20	0,20
BRIK W DKK Acc	0,49	0,49	0,49
Globale EM-aktier W DKK d	0,60	0,60	0,60
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,60	0,60	0,60

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

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

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

Investeringsforeningen gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

10.2. Modificeret enkelprismetode

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

Ved anvendelse af den modificerede enkelprismetode fastsætter foreningen et eller flere tidspunkter for opgørelse af emissionspris eller indløsningspris. Prisen fastsættes til indre værdi opgjort på opgørelsestidspunktet. Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte

emissionsprisen til den indre værdi, tillagt et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Hvis periodens netto-indløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte indløsningsprisen til den indre værdi, fratrukket et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Foreningens bestyrelse skal fastlægge størrelsen af disse gebyrer, hvilket er angivet i tabellen nedenfor.

Andelsklasse B	Netto-emission eller indløsning større end den angivne sats i pct. af formuen i klas- sen	Gebyr i pct. til om- kostningsdækning ved emission/ ind- løsning
Danish Bonds B DKK d	0,50	0,10
Danish Bonds B DKK Acc	0,50	0,10
International Bonds B EUR d	0,50	0,20
International Bonds B EUR Acc	0,50	0,20
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,25	0,50
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,25	0,50
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,50	0,30
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,50	0,30
Danish Equities B DKK d	0,50	0,22
Global Value Equities B EUR Acc	1,00	0,29 / 0,24
Latin America Equities B EUR Acc	0,50	0,47
Far East Equities B EUR Acc	0,15	0,60
Global EM Equities B EUR Acc	0,25	0,60

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

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

11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser

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

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

12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

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

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

13. Notering på navn

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

Foreningen fører sin egen aktiebog.

14. Udbyttebetaling

De udloddende afdelinger og andelsklasser betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. Dog foretager afdelingerne Korte Obligationer KL, Fonde KL, Mellem lange Obligationer KL, HøjrenteLande KL, HøjrenteLande Mix KL som minimum altid en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær 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. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

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

I forbindelse med udbetaling af udbytte tilbageholdes udbytteskat på 27 % i alle aktieafdelinger samt afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017 KL og afdeling Virksomhedsobligationer HY 2019.

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

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

I akkumulerende afdelinger udbetales som udgangspunkt ikke udbytte.

Afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017 KL og afdeling Virksomhedsobligationer HY 2019 har en på forhånd fastlagt udlodningsprofil.

15. Andele uden ret til udbytte

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

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

16. Beskatning hos investorerne

Udloddende afdelinger

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

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

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

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

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

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

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

Akkumulerende afdelinger

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

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

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.

For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler beskattes afkastet med 15 % jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

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

17. Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

18. Omsættelighed og negotiabilitet

Andelene er omsætningspapirer og derfor frit omsættelige.

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

19. Stemmeret

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

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

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

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

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

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

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

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

21. Administration

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

Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret. Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmaessig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostningerne forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser. Hver andelsklasse bærer kun sin andel af afdelingens fælles omkostninger og de eventuelle særlige omkostninger, der er forbundet med andelsklassens specifikke karakteristika.

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

Såfremt én andelsklasse investerer en andel af formuen i afdelinger eller andelsklasser under samme ledelse eller administrationsselskab, skal der gøres fradrag i administrationsomkostningerne med den andel.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

22. Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

CVR-nr. 21 27 40 03

Finanstilsynet FT-nr. 17103

Selskabet ejes af Sydbank A/S, som endvidere er depotselskab for foreningen.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Eskild Bak Kristensen.

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

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

Betalingen til Syd Fund Management A/S består fra 1. april 2015 af et administrationshonorar og et managementhonorar. Honorarerne fremgår af nedenstående tabel.

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

Managementhonoraret dækker betaling for formidling af andele samt for porteføljerådgivning.

Afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Management A/S	Management honorar til Syd Fund Management A/S	I alt pct. p.a.
Korte Obligationer A DKK ¹	0,144 %	0,15 %	0,294 %
Fonde KL	0,144 %	0,35 %	0,494 %
Mellemlange Obligationer A DKK	0,144 %	0,35 %	0,494 %
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,144 %	0,35 %	0,494 %
International A DKK	0,144 %	0,75 %	0,894 %
HøjrenteLande Mix A DKK	0,144 %	1,10 %	1,244 %
HøjrenteLande A DKK	0,144 %	1,10 %	1,244 %
HøjrenteLande A DKK Akk	0,144 %	1,10 %	1,244 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,144 %	1,10 %	1,244 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,144 %	1,10 %	1,244 %
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,144 %	1,10 %	1,244 %
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,144 %	0,75 %	0,894 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,144 %	0,95 %	1,094 %
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	0,144 %	0,85 %	0,994 %
Virksomhedsobligationer HY 2019	0,144 %	0,85 %	0,994 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,144 %	0,95 %	1,094 %
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,168 %	1,25 %	1,418 %
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,168 %	1,25 %	1,418 %
Danmark A DKK	0,168 %	1,10 %	1,268 %
SCANDI KL	0,168 %	1,20 %	1,368 %
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,168 %	1,25 %	1,418 %
Tyskland A DKK	0,168 %	1,30 %	1,468 %
BRIK KL	0,170 %	1,40 %	1,570 %
BRIK A DKK Akk	0,170 %	1,40 %	1,570 %
Latinamerika KL	0,170 %	1,40 %	1,570 %
Fjernøsten A DKK	0,170 %	1,40 %	1,570 %
Fjernøsten A DKK Akk	0,170 %	1,40 %	1,570 %
USA Ligevægt & Value A DKK	0,168 %	1,25 %	1,418 %
Globale EM-aktier A DKK	0,170 %	1,40 %	1,570 %
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,170 %	1,40 %	1,570 %

¹ Den 9. april 2015 blev administrationshonoraret midlertidigt nedsat med 0,05% og det udgør derfor aktuelt 0,089 %.

Den 9. april 2015 blev managementhonoraret midlertidigt nedsat med 0,05 % til 0,10 %

B-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Management A/S	Management honorar til Syd Fund Management A/S	I alt pct. p.a.
Danish Bonds B DKK d	0,165 %	0,30 %	0,465 %
Danish Bonds B DKK Acc	0,165 %	0,30 %	0,465 %
International Bonds B EUR d	0,165 %	0,55 %	0,715 %
International Bonds B EUR Acc	0,165 %	0,55 %	0,715 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,165 %	0,95 %	0,115 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,165 %	0,95 %	0,115 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR	0,165 %	0,95 %	0,115 %

B-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Ma- nagement A/S	Management honorar til Syd Fund Manage- ment A/S	I alt pct. p.a.
d			
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,165 %	0,95 %	0,115 %
Global Value Equities B EUR Acc	0,165 %	0,90 %	1,065 %
Danish Equities B DKK d	0,165 %	0,85 %	1,015 %
Latin America Equities B EUR Acc	0,165 %	1,20 %	1,365 %
Far East Equities B EUR Acc	0,165 %	1,20 %	1,365 %
Global EM Equities B EUR Acc	0,165 %	1,20 %	1,365 %

I-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Ma- nagement A/S	Management honorar til Syd Fund Manage- ment A/S	I alt pct. p.a.
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,095 %	0,45 %	0,545 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,095 %	0,45 %	0,545 %

W-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Ma- nagement A/S	Management honorar til Syd Fund Manage- ment A/S	I alt pct. p.a.
Korte Obligationer W DKK d ¹	0,095 %	0,05 %	0,145 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,095 %	0,10 %	0,195 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,095 %	0,10 %	0,195 %
International W DKK d	0,095 %	0,25 %	0,345 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,095 %	0,45 %	0,545 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	0,095 %	0,45 %	0,545 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,095 %	0,45 %	0,545 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	0,095 %	0,45 %	0,545 %
HøjrenteLande W DKK d h	0,095 %	0,45 %	0,545 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,095 %	0,45 %	0,545 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,095 %	0,45 %	0,545 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK dh	0,095 %	0,25 %	0,345 %
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	0,095 %	0,35 %	0,445 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,095 %	0,35 %	0,445 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,095 %	0,35 %	0,445 %
Europa Ligevægt & Value W DKK d	0,115 %	0,40 %	0,515 %
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,115 %	0,40 %	0,515 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,115 %	0,40 %	0,515 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,115 %	0,40 %	0,515 %
Verden Etik W DKK d	0,115 %	0,35 %	0,465 %
Fjernøsten W DKK d	0,115 %	0,55 %	0,665 %
Fjernøsten W DKK Acc	0,115 %	0,55 %	0,665 %
Tyskland W DKK d	0,115 %	0,55 %	0,665 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	0,115 %	0,40 %	0,515 %
BRIK W DKK Acc	0,115 %	0,55 %	0,665 %
Globale EM-aktier W DKK d	0,115 %	0,55 %	0,665 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,115 %	0,55 %	0,665 %

¹ Den 13. juni 2017 blev administrationshonoraret midlertidigt nedsat med 0,006 % og det udgør derfor aktuelt 0,089 %.

23. Vederlag til bestyrelse, direktion og Finanstilsyn

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

	2015 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Bestyrelsen	1.000	1.000
Investeringsforvaltningsselskabet	66.665	59.524
Finanstilsynet	798	724

24. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger

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

Særligt vedrørende andelsklasse B

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

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

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

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

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

Særligt vedrørende andelsklasse I

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

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

25. Årsrapport

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

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

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

26. Depotselskab

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

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer foreningens finansielle instrumenter. Depotselskabet er forpligtet til at sikre, at foreningens finansielle instrumenter holdes særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelser med lovgivningen, herunder lov om finansiel virksomhed og lov om investeringsforeninger m.v. Depotselskabet er ansvarlig for foreningens og investorernes tab af foreningens finansielle instrumenter, som opbevares i depot. Depotselskabet er dog ikke

ansvarlig, hvis tabet skyldes en ekstern hændelse, som depotselskabet ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selvom depotselskabet havde truffet alle rimelige forholdsregler. Depotselskabet har delegeret opgaver med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter til udenlandske finansielle institutter. En oversigt over de finansielle institutter, der udøver opbevaringsopgaver for depotselskabet kan findes på foreningens hjemmeside. Ajourførte oplysninger vil blive stillet til rådighed for investorerne efter anmodning. Depotselskabets ansvar for tab af finansielle instrumenter påvirkes ikke af, om en opbevaringsopgave måtte være delegeret til tredjemand. Depotselskabsaftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Sydbank A/S ejer 100 pct. af aktierne i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Syd Fund Management A/S. Som følge af koncernforbindelsen mellem selskaberne kan investeringsforvaltningsselskabet ikke anses som uvildig i vurderingen af vilkårene for aftalerne med depotselskabet. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed håndtere interessekonflikter, indgås aftaler om depotgebyrer af foreningens bestyrelse. Syd Fund Management A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet. Som honorar for ydelserne betaler hver andelsklasse i en afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af finansielle instrumenter. Depotgebyret er ens for de enkelte andelsklasser i én afdeling jf. punkt 27. Depotgebyret beregnes af andelsklassen gennemsnitlige formue.

27. Rådgivning og formidling

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

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

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstraße 178-190
60327 Frankfurt am Main, Tyskland

Aftale om investeringsrådgivning.

Syd Fund Management A/S har indgået aftale om rådgivning om placering af foreningens formue med Sydbank, der ejer foreningens investeringsforvaltningsselskab og er foreningens depotselskab. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Syd Fund Managements investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i de administrerede foreningers interesse. Foreningens bestyrelse har givet tilladelse til, at Sydbank som led i sin rådgivning af foreningen kan modtage rådgivning om højrentelandeobligationer fra EM-Quest Capital LLP, der er registreret og reguleret i England af Financial Conduct Authority. FCA nr. 555900. Foreningens bestyrelse har ligeledes tilladt, at Sydbank som led i sin rådgivning af afdeling Tyskland kan modtage rådgivning om tyske aktier fra Deutsche Asset & Wealth Management International GmbH, med delegation inden for koncernen.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling eller andelsklasse en provision til Sydbank med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige honorarsatser for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabeller.

Aftale om formidling af andele.

Syd Fund Management A/S betaler fra og med 1. juli 2017 formidlingshonorar til Sydbank for formidling af A og B andelsklasser med de i tabellerne nedenfor angivne satser af værdien af de af foreningens investeringsbeviser, der er formidlet gennem Sydbanks filialer og investeringscentre. Honoraret er betaling for, at bankens kunder kan få rådgivning om investeringsbeviserne uden særskilt betaling herfor.

Syd Fund Management A/S betaler herudover til Sydbank et årligt beløb på 5 mio. kr. som betaling for administrationen af formidlingsaftaler samt ydelser i forbindelse med opsøgende salg.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Depotgebyr	Rådgivnings-honorar	Formidlings-honorar ¹
Korte Obligationer A DKK ²	0,01 %	0,05 %	0,10 %
Fonde KL	0,01 %	0,10 %	0,25 %
Mellemlange Obligationer A DKK	0,01 %	0,10 %	0,25 %
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,01 %	0,10 %	0,25 %
International A DKK	0,04 %	0,25 %	0,50 %
HøjrenteLande Mix A DKK	0,06 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande A DKK	0,03 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande A DKK Akk	0,03 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,06 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,08 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,05 %	0,45 %	0,65 %
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,04 %	0,25 %	0,50 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,04 %	0,35 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	0,04 %	0,25 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY 2019	0,04 %	0,25 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,04 %	0,35 %	0,60 %
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,04 %	0,40 %	0,85 %
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,04 %	0,40 %	0,85 %
Danmark A DKK	0,02 %	0,35 %	0,75 %
SCANDI KL	0,02 %	0,35 %	0,85 %
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,04 %	0,40 %	0,85 %
Tyskland A DKK	0,04 %	0,55 %	0,75 %
BRIK KL	0,06 %	0,55 %	0,85 %
BRIK A DKK Akk	0,06 %	0,55 %	0,85 %
Latinamerika KL	0,06 %	0,55 %	0,85 %
Fjernøsten A DKK	0,06 %	0,55 %	0,85 %
Fjernøsten A DKK Akk	0,06 %	0,55 %	0,85 %
USA Ligevægt & Value A DKK	0,04 %	0,40 %	0,85 %
Globale EM-aktier A DKK	0,06 %	0,55 %	0,85 %
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,06 %	0,55 %	0,85 %

1 Formidlingshonorar erstatter "Aftale om formidling af andele" pr. 1. juli 2017.

2 Formidlingshonoraret er midlertidigt nedsat fra 0,10% til 0,05%.

B-andelsklasser	Depotgebyr	Rådgivnings-honorar	Formidlings-honorar ¹
Danish Bonds B DKK d	0,01 %	0,10 %	0,20 %
Danish Bonds B DKK ACC	0,01 %	0,10 %	0,20 %
International Bonds B EUR d	0,04 %	0,25 %	0,30 %
International Bonds B EUR Acc	0,04 %	0,25 %	0,30 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,03 %	0,45 %	0,50 %
EM Local Currency Bonds B EUR d	0,08 %	0,45 %	0,50 %
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	0,08 %	0,45 %	0,50 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,03 %	0,45 %	0,50 %
Global Value Equities B EUR Acc	0,04 %	0,40 %	0,50 %
Danish Equities B DKK d	0,02 %	0,35 %	0,50 %
Latin America Equities B EUR Acc	0,06 %	0,55 %	0,65 %
Far East Equities B EUR Acc	0,06 %	0,55 %	0,65 %
Global EM Equities B EUR Acc	0,06 %	0,55 %	0,65 %

1 Formidlingshonorar erstatter "Aftale om formidling af andele" pr. 1. juli 2017.

I-andelsklasser	Depotgebyr	Rådgivningshonorar
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,08 %	0,45 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,03 %	0,45 %

W-andelsklasser	Depotgebyr	Rådgivningshonorar
Korte Obligationer W DKK d	0,01 %	0,05 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,01 %	0,10 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,01 %	0,10 %
International W DKK d	0,04 %	0,25 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,06 %	0,45 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	0,08 %	0,45 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,08 %	0,45 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	0,06 %	0,45 %
HøjrenteLande W DKK d h	0,03 %	0,45 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,03 %	0,45 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,05 %	0,45 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,04 %	0,25 %
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	0,04 %	0,35 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,04 %	0,35 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,04 %	0,35 %
Europa Ligevægt & Value W DKK d	0,04 %	0,40 %
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,04 %	0,40 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,04 %	0,40 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,04 %	0,40 %
Verden Etik W DKK d	0,04 %	0,35 %
Fjernøsten W DKK d	0,06 %	0,55 %
Fjernøsten W DKK Acc	0,06 %	0,55 %
Tyskland W DKK d	0,04 %	0,55 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	0,04 %	0,40 %
BRIK W DKK Acc	0,06 %	0,55 %
Globale EM-aktier W DKK d	0,06 %	0,55 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,06 %	0,55 %

28. Bestyrelse

Advokat Hans Lindum Møller
 Advokatfirmaet Hans Lindum Møller
 Mindevej 14,
 6320 Egernsund

Direktør Peter Christian Jørgensen
 Nørremølle ApS
 Nørremøllevej 17B,
 6400 Sønderborg

Direktør Niels Therkelsen
 Business Leasing Danmark Aps
 Skovvej 20,
 6340 Kruså

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

Direktør Svend Erik Kriby
 Strandvejen 314
 2930 Klampenborg

29. Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Eskild Bak Kristensen

30. Revision

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

Revisorer:
 Lars Rhod Søndergaard
 Klaus Skovsen

31. Supplerende oplysninger til tyske investorer

Betalings- og informationssteder i Tyskland ("deutsche Zahl- und Informationsstelle") fremgår af punkt 24 i dette prospekt.

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

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

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

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

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

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

32. Særlige risici som følge af skattemyndigheders oplysningspligt i Tyskland.

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

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

Hans Lindum Møller

Som Bestyrelsesformand

Underskrevet med privat NemID
PID: 9208-2002-2-291345402123

Tidspunkt for underskrift: 01-06-2017 kl.: 15:14:16

 NEM ID

Svend Erik Kriby

Som Bestyrelsesmedlem

Underskrevet med privat NemID
PID: 9208-2002-2-650306520974

Tidspunkt for underskrift: 01-06-2017 kl.: 17:04:45

 NEM ID

Linda Sandris Larsen

Som Bestyrelsesmedlem

Underskrevet med privat NemID
PID: 9208-2002-2-487979261590

Tidspunkt for underskrift: 02-06-2017 kl.: 08:59:24

 NEM ID

Niels Therkelsen

Som Bestyrelsesmedlem

Underskrevet med privat NemID
PID: 9208-2002-2-695181534967

Tidspunkt for underskrift: 01-06-2017 kl.: 15:37:50

 NEM ID

Peter Christian Jørgensen

Som Bestyrelsesmedlem

Underskrevet med privat NemID
PID: 9208-2002-2-774258102898

Tidspunkt for underskrift: 02-06-2017 kl.: 10:55:08

 NEM ID

Dette dokument er underskrevet med esignatur. Dokumentet er forseglet og tidsstemplet af uvidig og betroet tredjepart. Indlejet i dokumentet er det originale aftaledokument og et signeret dataobjekt for hver underskriver. Det signerede dataobjekt indeholder en matematisk hashværdi beregnet på det originale aftaledokument, så det altid kan påvises, at det er lige netop dette dokument der er underskrevet. Der er dermed altid mulighed for at validere originaliteten og gyldigheden af underskrifterne og disse kan altid løftes som bevisførelse.

Signaturen er OCES-certificeret og overholder derfor alle offentlige anbefalinger og lovgivninger for digitale signaturer. Med esignaturs OCES - certificerede løsning sikres det, at alle danske og europæiske lovgivninger bliver overholdt i forhold til personfølsomme oplysninger og gyldige digitale signaturer.

Ønsker du mere information om digitale dokumenter underskrevet med esignatur, kan du besøge vores videnscenter på www.esignatur.dk/videnscenter