

**PROSPEKT**  
**FOR**  
**INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST**

**Afdeling**  
**MELLEMLANGE OBLIGATIONER**

## INDHOLD

Ansvar for Prospektet .....	2
1. Oplysninger om foreningens forhold .....	3
1.1. Foreningens og afdelingens navn .....	3
1.2. Foreningens adresse .....	3
1.3. Foreningens og afdelingens registreringsnumre .....	3
1.4. Dato for foreningens stiftelse og afdelingens oprettelse .....	3
1.5. Dato for prospektets offentliggørelse .....	3
1.6. Finanstilsynets godkendelse .....	3
1.7. Hvem afdelingen modtager midler fra, herunder en profil af den typiske investor. ....	3
1.8. Bestyrelsen .....	4
1.9. Investeringsforvaltningsselskab og dette selskabs direktør .....	4
1.10. Revision .....	4
1.11. Depotselskab .....	4
1.12. Rådgivere .....	5
1.13. Formidling .....	5
1.14. Andre delegerede opgaver vedrørende investeringsforvaltning .....	5
1.15. Års- og halvårsrapport .....	5
1.16. Årlige udbytter .....	6
1.17. Årlige afkast .....	6
1.18. Omkostningsprocent og ÅOP .....	6
1.19. Afdelingens formue .....	6
1.20. Foreningens vederlag til foreningens bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsyn .....	6
1.21. Administrationsomkostninger ved indirekte investering .....	6
1.22. Offentliggørelse af årsrapport, halvårsrapport, vedtægter og central investorinformation .....	7
1.23. Bevisudstedende .....	7
1.24. Bevisudstedelse og registrering af beviser i værdipapircentral .....	7
1.25. Udbyttebetaling .....	7
1.26. Beskatning .....	7
1.27. Vedtægternes bestemmelser om administrationsomkostninger .....	7
1.28. Vedtægternes stemmeretsbestemmelser .....	8
1.29. Vedtægternes bestemmelser om opløsning .....	8
1.30. Investorenes flytning af investeringen .....	8
2. Oplysninger om andelene .....	8
2.1. Tegningsperiode, tegningssted og løbende tegning .....	8
2.2. Tegningskurs og emissionspris .....	9
2.3. Prismetode .....	9
2.4. Betaling for tegning og registrering .....	9
2.5. Tegningens størrelse .....	9
2.6. Andelenes størrelse .....	10
2.7. Optagelse til handel .....	10
2.8. ISIN .....	10
2.9. Notering på navn .....	10
2.10. Investorenes indløsningsret og udsættelse af indløsning .....	10
2.11. Metode til fastsættelse af indløsningsprisen .....	10
2.12. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi .....	11
2.13. Omsættelighed .....	11
2.14. Udbytte-udbetaling .....	11
2.15. Minimumsudbytte .....	11
2.16. Andele uden ret til udbytte (ex-kupon) .....	11
2.17. Faciliteter til rådighed ved udbetaling til investorer eller ved indløsning .....	11
3. Oplysninger om afdelingens investeringspolitik m.v. ....	12
3.1. Anbringelse af afdelingens midler .....	12
3.2. Investeringsmarkeder .....	12
3.3. Investeringsmål og investeringspolitik .....	12
3.4. Supplerende oplysninger om afdelingen .....	13
3.5. Andre finansielle instrumenter .....	13
3.6. Indeks .....	13
3.7. Andelsklasser .....	13
3.8. Performance for benchmark .....	13
3.9. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter .....	13
3.10. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenters indvirkning på risikoprofilen .....	13
3.11. Foranstaltninger truffet for at fastholde risikoprofilen .....	14
3.12. Risici forbundet med afdelingens investeringer .....	14
3.13. Stater m.v., hvor afdelingen agter at investere mere end 35 % af formuen .....	16

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 som defineret ved punkt 1.7.

Aabenraa den 11. december 2014.

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sydinvest

---

Hans Lindum Møller  
formand

---

Niels Therkelsen  
næstformand

---

Svend Erik Kriby

---

Linda Sandris Larsen

---

Peter Christian Jørgensen

# TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer  
ISIN DK0060585073.

## 1. Oplysninger om foreningens forhold

### 1.1. Foreningens og afdelingens navn

Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer.

### 1.2. Foreningens adresse

Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 37 33 00  
Fax: 74 37 35 74  
E-mail: [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk)  
Hjemmeside: [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk)

### 1.3. Foreningens og afdelingens registreringsnumre

Finanstilsynet:  
Investeringsforeningen Sydinvest: FT nr. 11 040.  
Afdeling Mellemlange Obligationer: FT-afdelingsnr. 38.

Det Centrale Virksomhedsregister i Danmark:  
Investeringsforeningen Sydinvest: CVR-nummer 24260534.  
Afdeling Mellemlange Obligationer: SE-nummer 34186693.

### 1.4. Dato for foreningens stiftelse og afdelingens oprettelse

Investeringsforeningen Sydinvest er stiftet den 21. september 1987.  
Afdeling Mellemlange Obligationer er oprettet den 22. oktober 2014 og starter aktiviteten den 7. januar 2015.

### 1.5. Dato for prospektets offentliggørelse

Dette prospekt offentliggøres den 12. december 2014.

### 1.6. Finanstilsynets godkendelse

Foreningen og afdelingen er godkendt og registreret af Finanstilsynet jævnfør punkt 1.3 ovenfor.

### 1.7. Hvem afdelingen modtager midler fra, herunder en profil af den typiske investor.

Investeringsforeningen Sydinvest, Afdeling Mellemlange Obligationer modtager midler fra offentligheden.

Den typiske investor i afdelingen ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringen. Investor forventes at være bekendt med, at de risikofaktorer, som er nævnt i afsnit 3.12 risici forbundet med afdelingens investeringer, kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Den typiske investor har en investeringstidshorisont på mindst 3 år.

### **1.8. Bestyrelsen**

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

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

Partner Svend Erik Kriby  
Executive Capital A/S  
Vester Voldgade 6, 1.  
1552 København V

Lektor Linda Sandris Larsen  
Syddansk Universitet  
Campusvej 55  
5230 Odense M

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

### **1.9. Investeringsforvaltningsselskab og dette selskabs direktør**

Investeringsforvaltningsselskab: Sydinvest Administration A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, CVR-nr. 21274003.

Direktion: Eskild Bak Kristensen

### **1.10. Revision**

Revisionsvirksomhed:  
Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Revisorer:  
John Ladekarl  
Anders Gjelstrup

### **1.11. Depotselskab**

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

Investeringsforeningen Sydinvest har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer værdipapirer og likvide midler for Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb.

Som honorar for ydelserne betaler Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer et depotgebyr på 0,01 % p.a. Depotgebyret beregnes af den gennemsnitlige formue.

#### **1.12. Rådgivere**

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

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S, der er foreningens depotselskab, om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at Sydbank A/S udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Sydinvest Administration A/S's, investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende eksekverer den. 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 foreningens interesse.

Som honorar for ydelserne betaler afdeling Mellemlange Obligationer til Sydbank A/S en provision på 0,10 % p.a., som beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue.

#### **1.13. Formidling**

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

Som honorar for ydelserne betaler afdeling Mellemlange Obligationer en provision på 0,25 % p.a. Provisjonen beregnes af den gennemsnitlige formue.

#### **1.14. Andre delegerede opgaver vedrørende investeringsforvaltning**

Foreningen har ikke delegeret andre opgaver vedrørende investeringsforvaltning end dem der er nævnt i dette prospekt.

#### **1.15. Års- og halvårsrapport**

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

Års- og halvårsrapporten aflægges i henhold til gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationers regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsperiode er fra 7. januar 2015 til 31. december 2015.

### **1.16. Årlige udbytter**

Afdelinger betaler et årligt udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C.

Første udbytte er for perioden 7. januar 2015 til 31. december 2015.

### **1.17. Årlige afkast**

Afdelingen har ingen afkasthistorik og første afkast, der offentliggøres i foreningens årsrapport er for perioden 7. januar 2015 til 31. december 2015. Udviklingen af afdelingens benchmark fremgår af punkt 3.8.

### **1.18. Omkostningsprocent og ÅOP**

Omkostningsprocenten er afdelingens samlede administrationsomkostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen.

Første omkostningsprocent for perioden 7. januar 2015 til 31. december 2015 forventes at udgøre 0,51 %.

ÅOP er et branchetal for de samlede årlige omkostninger ved at eje andele i afdelingen.

Forventet ÅOP: 0,61 %.

### **1.19. Afdelingens formue**

Da afdelingen er nystiftet kan formuens størrelse ikke angives, men Sydbank A/S har, jf. punkt 2.5 stillet ubetinget tegningsgaranti på 10 mio. DKK.

### **1.20. Foreningens vederlag til foreningens bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsyn**

Vederlaget til foreningens investeringsforvaltningsselskab, Sydinvest Administration A/S, opgjort i overensstemmelse med foreningens vedtægter udgjorde 59 mio. kr. for 2013. Heraf udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.100 t.kr. og vederlag til Finanstilsynet 758 t.kr.

### **1.21. Administrationsomkostninger ved indirekte investering**

Mellemlange Obligationer investerer maksimalt 10 % af formuen i andre foreninger eller afdelinger eller andre investeringsinstitutter, jf. punkt 3.3. Administrationsomkostninger ved indirekte investering ventes derfor ikke at påvirke afdelingens omkostninger i væsentligt omfang.

## **1.22. Offentliggørelse af årsrapport, halvårsrapport, vedtægter og central investorinformation**

Halvårsrapporten, den reviderede årsrapport, foreningens vedtægter og central investorinformation kan hentes gratis fra sydinvest.dk. Materialet udleveres desuden gratis fra foreningens investeringsforvaltningsselskabs kontor og Sydbanks afdelinger.

## **1.23. Bevisudstedende**

Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer er bevisudstedende.

## **1.24. Bevisudstedelse og registrering af beviser i værdipapircentral**

Beviserne udstedes gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvorefter andelene vil blive registreret på investors VP-konto.

## **1.25. Udbyttebetaling**

Afdelingen er udbyttebetalende. Se også punkt 1.16.

## **1.26. Beskatning**

Afdelingen er ikke skattepligtig jf. selskabsskattelovens § 1 stk. 1 nr. 5a.

For personer beskattes udbytte på udbetalingstidspunktet. 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.

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

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

## **1.27. Vedtægternes bestemmelser om administrationsomkostninger**

Hver afdeling i Investeringsforeningen Sydinvest afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved Investeringsforeningen Sydinvests virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostninger forstås de udgifter, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til bestyrelse, direktion og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger under administration af Sydinvest Administration A/S.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, re-



vision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdelingen ikke overstige 2 % af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

### **1.28. Vedtægternes stemmeretsbestemmelser**

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

Investorer 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 kr. 100 pålydende andele.

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.

### **1.29. Vedtægternes bestemmelser om opløsning**

Hvis en investor eller bestyrelsen stiller forslag om at opløse foreningen eller en afdeling, kan investorerne på en generalforsamling beslutte at opløse foreningen eller afdelingen. Det kræver et kvalificeret flertal jf. vedtægternes § 18.

### **1.30. Investorernes flytning af investeringen**

Hvis en investor ønsker at sælge andele i en afdeling i Investeringsforeningen Sydinvest for at købe andele i en anden afdeling i foreningen, sker det på sædvanlige handelsvilkår, herunder betaling af emissionstillæg og indløsningsfradrag. I forbindelse med køb eller salg af andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

## **2. Oplysninger om andelene**

### **2.1. Tegningsperiode, tegningssted og løbende tegning**

Tegningsperiode:

Andele i Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer udbydes i en indledende tegningsperiode fra 17. december 2014 – 6. januar 2015 begge dage inklusive.

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den 6. januar 2015, kl. 16.00, vil blive opfyldt til tegningskursen.

Tegningssted:

Sydbank A/S

Peberlyk 4

DK-6200 Aabenraa

Tlf. +45 7437 4363 / 4381

Fax +45 7437 3547

Samtlige Sydbanks afdelinger kan ekspedere ordrer. Køb af andele kan endvidere ske gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Efter den indledende tegningsperiode udbydes andelene i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

## 2.2. Tegningskurs og emissionspris

Tegningskursen er 100,50 (franco kurtag) i den indledende tegningsperiode, som fremgår af punkt 2.1.

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Emissionspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen inden kutymemæssig kursafrounding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

De samlede emissionsomkostninger er p.t. sammensat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt, kan satsen for kurtag, handelsomkostninger m.m. og dermed også de samlede emissionsomkostninger afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres en meddelelse til markedet om ændringerne i emissionsomkostningerne via Nasdaq Copenhagen, tilsvarende offentliggøres en meddelelse når forholdene atter normaliseres. De aktuelle samlede emissionsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

Afdeling	Vederlag til finansielle formidlere <sup>1</sup>	Garantiprovision, optagelse til handel m.v.	Omkostninger ved køb af værdipapirer	Samlede emissionsomkostninger
Mellemlange Obligationer	0,40 %	0,02 %	0,08 %	0,50 %

<sup>1)</sup> Der afregnes salgsprovision, med udgangspunkt i ovennævnte satser, til formidlere som foreningen har indgået aftale med. Satserne er således udtryk for et maksimum.

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

## 2.3. Prismetode

Foreningen anvender dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4. Se nærmere om emissions- og indløsningspriser under punkt 2.2 og 2.11.

## 2.4. Betaling for tegning og registrering

Andele, købt i løbende emission, afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af andelene i værdipapircentralen, jf. punkt 1.24, på investors konto.

Andele, købt i den indledende tegningsperiode, jf. punkt 2.1, afregnes den 9. januar 2015 samtidig med registrering af andelene i Værdipapircentralen på investors konto.

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

## 2.5. Tegningens størrelse

Sydbank A/S har stillet ubetinget tegningsgaranti på 10 mio. kr.

## **2.6. Andelenes størrelse**

Andele i Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer sælges i andele à nominelt 100 kroner.

## **2.7. Optagelse til handel**

Andelene er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen's marked for investeringsbeviser. Første handelsdag forventes at være den 12. januar 2015.

## **2.8. ISIN**

DK0060585073

## **2.9. Notering på navn**

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

Investeringsforeningen Sydinvest fører sin egen ejerbog (fortegnelse over investorerne).

## **2.10. Investorenes indløsningsret og udsættelse af indløsning**

Investorerne kan på forlangende dagligt indløse deres andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Ingen investor i Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer er pligtigt til at lade sine andele indløse, medmindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andele nødvendige aktiver. Foreningen skal straks efter udsættelsen underrette Nasdaq Copenhagen's marked for investeringsbeviser, Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## **2.11. Metode til fastsættelse af indløsningsprisen**

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Indløsningspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4 til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen inden kutymemæssig kursafrounding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Indløsningsfradraget udgør 0,10 % af indre værdi.

Indløsningsomkostningerne for afdelingen er fastsat med baggrund i normale markedsforhold. I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel æ-

dres væsentligt, kan indløsningsomkostningerne afvige betydeligt fra normalen. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres en meddelelse til markedet om ændringerne i indløsningsomkostningerne via Nasdaq Copenhagen, tilsvarende offentliggøres en meddelelse når forholdene atter normaliseres. De aktuelle samlede indløsningsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation, der kan hentes gratis på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk).

#### **2.12. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi**

Investeringsforeningen offentliggør aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Oplysningerne offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og på foreningens hjemmeside [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk). Offentliggørelse af priser og indre værdi sker flere gange dagligt i overensstemmelse med Nasdaq Copenhagen's regler herom.

#### **2.13. Omsættelighed**

Andelene er frit omsættelige. Der gælder ingen indskrænkninger i investorernes ret til videresalg af andele.

#### **2.14. Udbytte-udbetaling**

Udbytte udbetales en gang om året umiddelbart efter foreningens ordinære generalforsamling.

#### **2.15. Minimumsudbytte**

Denne afdeling udbetaler som udgangspunkt ikke udbytte af formuen, men ifølge vedtægterne kun i henhold til ligningslovens § 16 C.

#### **2.16. Andele uden ret til udbytte (ex-kupon)**

Ifølge foreningens vedtægter kan bestyrelsen udover ordinære andele inklusive ret til udbytte også udstede andele uden ret til udbytte (ex-kupon-andele) i perioden fra januar og indtil foreningens ordinære generalforsamling.

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

#### **2.17. Faciliteter til rådighed ved udbetaling til investorer eller ved indløsning**

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af handelsomkostninger.

Andelene er registreret i værdipapircentralen, jf. punkt 1.24, som formidler alle betalinger til investorerne.

Yderligere oplysninger om foreningen kan findes på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk).

### **3. Oplysninger om afdelingens investeringspolitik m.v.**

#### **3.1. Anbringelse af afdelingens midler**

Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Mellemlange Obligationer har til formål at anbringe de modtagne midler i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. og på forlangende at indløse investors andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

#### **3.2. Investeringsmarkeder**

De værdipapirer afdelingen investerer i skal være optaget til handel på et af følgende markeder:

Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.

Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.

Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.

Markeder, der er full members eller associate members af FESE.

Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.

Afdelingen kan investere i selskaber optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

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

#### **3.3. Investeringsmål og investeringspolitik**

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer, jf. punkt 3.8. Afdelingens risikoprofil er nærmere beskrevet i punkt 3.12.

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner.

Afdelingens benchmark har en effektiv varighed på omkring 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 3 til 5 år.

Afdelingen kan uanset dens investeringsområde investere i aktier udstedt af Sydinvest Administration A/S.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen kan investere indtil 10 % af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller andre investeringsinstitutter.

Afdelingen kan ikke investere i statsobligationer med rating under investmentgrade og maksimalt 5 % af formuen i virksomhedsobligationer med rating under investmentgrade.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

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.

### 3.4. Supplerende oplysninger om afdelingen

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.

### 3.5. Andre finansielle instrumenter

Afdelingen investerer som udgangspunkt ikke i andre finansielle instrumenter end værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

### 3.6. Indeks

Afdelingen kopierer ikke et aktie- eller obligationsindeks.

### 3.7. Andelsklasser

Afdelingen er ikke inddelt i andelsklasser.

### 3.8. Performance for benchmark

Afdelingens benchmark er: 50 % JPMorgan Denmark 3 Y TR Index Level Local Currency og 50 % JPMorgan Denmark 5 Y TR Index Level Local Currency.

Afkast	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmark	5,90 %	8,85 %	1,82 %	-1,12 %	3,30 % <sup>2</sup>
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				2,39 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år	2,83 %				

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast beregnet frem til 31. oktober 2014.

<sup>2</sup> Afkast for perioden 1. januar til 18. november 2014.

Investor advares mod at drage slutninger om fremtidige afkast baseret på historiske afkast.

### 3.9. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter.

### 3.10. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenters indvirkning på risikoprofilen

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

### 3.11. Foranstaltninger truffet for at fastholde risikoprofilen

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen i afsnit 3.3. 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.

	Markeds-begrænsning	Varighed
Mellemlange Obligationer	X	X

**Markeds-begrænsning:** Der er begrænsning for hvilke markeder afdelingen må investere på.

**Varighed:** Begrænsning for, hvor meget risiko afdelingen må påtage sig i form af varighed. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, vi investerer i. Jo lavere varighed, jo mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### 3.12. Risici forbundet med afdelingens investeringer

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

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

Da afdelingen ikke har eksisteret i fem år, erstattes den manglende 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 %	
6	15 %	25 %
5	10 %	15 %
4	5 %	10 %
3	2 %	5 %
2	0,5 %	2 %
1	0,0 %	0,5 %

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

Afdelingens aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt afdeling og kan hentes gratis på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk).

### Typer af risici

Afdelingen 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 afdelingen påvirkes af uforudsete hændelser, såsom pludselige devalueringer, renteændringer, politiske begivenheder osv.

### Generelle risici

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

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

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

### Typer af risici for afdelingen

Ud over ovennævnte generelle risici er de væsentligste risici for afdelingen markeret i tabellen nedenfor. Afdelingen kan godt være påvirket af en risikotype, selvom denne risikotype ikke er markeret. Det er kun de risici, der vurderes som de væsentligste for afdelingen, der er markeret i tabellen

	Risikoklasse	Valuta-risiko	Lande-risiko	Sektor-risiko	Kredit-risiko	Rente-risiko	Likviditets-risiko	Emerging Markets-risiko	CSR-risiko	Koncentrationsrisiko
Mellemlange Obligationer	3		X		X	X				

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

**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 udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens



værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

**Sektor-risiko:** Hvis en afdeling har store investorer inden for en bestemt sektor, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor

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

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

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

**Emerging 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, indførelse af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

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

### 3.13. Stater m.v., hvor afdelingen agter at investere mere end 35 % af formuen

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. vedtægternes bilag 2.