

Fuldstændigt prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

August 2015

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
5. Udloddende afdelinger:.....	8
5.1. Obligationsafdelinger	8
5.1.1. Afdeling Danrente KL.....	8
5.1.2. Afdeling Fonde KL	9
5.1.3. Afdeling Dannebrog KL	10
5.1.4. Afdeling Mellemlange Obligationer KL.....	12
5.1.5. Afdeling International KL.....	13
5.1.6. Afdeling HøjrenteLande Mix KL	15
5.1.7. Afdeling HøjrenteLande KL	17
5.1.8. Afdeling Virksomhedsobligationer IG KL.....	19
5.1.9. Afdeling Virksomhedsobligationer HY KL	21
5.1.10. Afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	23
5.1.11. Afdeling HøjrenteLande Valuta KL	25
5.1.12. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta KL.....	27
5.2. Aktieafdelinger	29
5.2.1. Afdeling Verden Ligevægt & Value KL	29
5.2.2. Afdeling Danmark KL.....	31
5.2.3. Afdeling SCANDI KL	32
5.2.4. Afdeling Europa Ligevægt & Value KL.....	33
5.2.5. Afdeling Tyskland KL.....	34
5.2.6. Afdeling BRIK KL	35
5.2.7. Afdeling Latinamerika KL	36
5.2.8. Afdeling Fjernøsten KL	37
5.2.9. Afdeling USA Ligevægt & Value KL.....	38
5.2.10. Afdeling Afrika KL	39
5.2.11. Afdeling Globale EM-aktier KL	41
6. Akkumulerende afdelinger:.....	42
6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger	42
6.1.1. Afdeling Dannebrog Akkumulerende KL.....	42
6.1.2. Afdeling Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	44
6.1.3. Afdeling International Akkumulerende KL.....	45
6.1.4. Afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL	47
6.1.5. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL	50
6.1.6. Afdeling HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL	53
6.1.7. Afdeling Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL.....	55
6.2. Akkumulerende aktieafdelinger.....	57
6.2.1. Afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL	57
6.2.2. Afdeling BRIK Akkumulerende KL.....	59
6.2.3. Afdeling Latinamerika Akkumulerende KL	60
6.2.4. Afdeling Fjernøsten Akkumulerende KL	62
6.2.5. Afdeling Globale EM-aktier Akkumulerende KL	64
7. Risici for de enkelte afdelinger.....	66
7.1. Typer af risici.....	66
7.1.1. Generelle risici.....	66
7.1.2. Typer af risici for de enkelte afdelinger/andelsklasser	67
7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risiko-profilen.....	69
8. Fem års nøgletal	71
8.1. Årlige udbytter.....	71
8.2. Formueudvikling	72
8.3. Omkostningsprocent.....	73
8.4. ÅOP	74
9. Indre Værdi.....	75
10. Fastsættelse af emissions- og indløsningspris	75
10.1. Dobbeltprismetoden	75
10.2. Modifieret enkeltprismetode	76
11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser	77
12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser	77
13. Notering på navn	78
14. Udbyttebetaling.....	78
15. Andele uden ret til udbytte.....	78
16. Beskatning hos investorerne.....	78
17. Rettigheder	79
18. Omsættelighed og negotiabilitet	79

19. Stemmeret	79
20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.	80
21. Administration	80
22. Investeringsforvaltningsselskab	80
23. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger	82
24. Regnskab.....	83
25. Depotselskab	83
26. Rådgivere	83
27. Bestyrelse.....	85
28. Investeringsforvaltningsselskabets direktion.....	85
29. Revision.....	86
30. Supplerende oplysninger til tyske investorer	86
31. Særlige risici som følge af nye skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.....	86

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 2.

Aabenraa den *10. august* 2015

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest



Hans Lindum Møller
Formand



Svend Erik Kriby



Linda Sandris Larsen



Niels Therkelsen
næstformand



Peter Christian Jørgensen

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.

Dette prospekt er offentliggjort den 11. august 2015.

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.sydinvestportefolje.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

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 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/EF af 13. juli 2009 (UCITS IV-direktivet).
- At alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.1 og 6.1, som investerer i obligationer, placerer mere end 25 % af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.2 og 6.2, som investerer i aktier, placerer mindre end 25 % af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet.
- 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, reguleringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At de forventninger, som er omtalt under de enkelte afdelinger, ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

4. 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-kommissionens 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, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket 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 tildes 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. Dog er grænsen for Sydinvest Afrika fastsat til 10 %.
- 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 kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- 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 dobbeltprismetoden.

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

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

Andelsklasse W er målrettet investeringer fra Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje. Andelene i klassen er ikke børsnoterede og anvender dobbeltprismetoden, 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 5 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

5. Udloddende afdelinger:

5.1. Obligationsafdelinger

5.1.1. Afdeling Danrente 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.

	Etableret:	ISIN:
Danrente KL	22.05.1996	DK0015916225

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 og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 for danske statsobligationer.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Danrente KL	3,29	2,65	1,76	0,91	0,70
Benchmark	3,27	2,97	0,64	-0,34	0,48

Der kan investeres i alle typer obligationer, som opfylder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger. Herudover gælder, at maksimalt 20 % af formuen kan investeres i fordringer med effektiv varighed over 3 år.

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 lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 samt andel af obligationer med effektiv varighed over 3 år. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	19088448
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.2. Afdeling 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.

	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 og benchmark

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.

Afkast	2010	2011	2012	2013	2014
Fonde KL	3,69	6,45	3,45	0,82	3,36
Benchmark	6,00	8,58	5,53	0,62	7,00

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 anbringelsesbekendtgørelse for ikke erhvervsdrivende fonde.

Obligationstype	Maksimal andel
Udstedt i andre EU/EØS-lande end Danmark	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 lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.3. Afdeling Dannebrog KL

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Dannebrog A DKK	23.05.2001	DK0016098908
Danish Bonds B DKK d	18.02.2015	DK0060625986

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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en risikospredning på mange forskellige obligationer. Investor ønsker endvidere et stabilt afkast uden valutakursrisiko.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 3-7 for danske statsobligationer.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Dannebrog A DKK	5,03	6,00	3,44	0,13	3,65
Danish Bonds B DKK d	-	-	-	-	-
Benchmark	6,20	9,31	2,69	-1,61	4,72

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, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstyper. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Specielt for andelsklassen Dannebrog A DKK

SE-nr	34189269
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklassen Danish Bonds B DKK d

SE-nr.:	34189277
Noteringsbørs:	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	10 DKK
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

5.1.4. Afdeling Mellemlange Obligationer 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 tilstræber at opnå en høj direkte rente frem for at opnå kursstigninger.

	Etableret:	ISIN:
Mellemlange Obligationer KL	07.01.2015	DK0060585073

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Mellemlange Obl. KL ¹	-	-	-	-	-
Benchmark ²	5,76	8,17	2,44	-1,24	4,25

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

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	34186693
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.5. Afdeling International KL

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta.

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
International A DKK	15,42	2,82	10,65	-4,56	10,40
Benchmark i kroner	13,13	9,45	1,07	-8,20	14,40
International Bonds B EUR d	-	-	-	-	-
Benchmark i euro	12,96	9,75	0,68	-8,19	14,61

Afdelingen investerer globalt i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % ²
Virksomhedsobligationer ³	20 %

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

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

³ Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

Maksimal andel af obligationer med non-investmentgrade jf. pkt. 1 og 3 ovenfor: 10 %

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, rente-risiko og Emerging Markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 & 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.

Specielt for andelsklasse International A DKK

SE-nr	34189285
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse International Bonds B EUR d

SE-nr	34189293
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

5.1.6. Afdeling HøjrenteLande Mix 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.

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.

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

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Mix KL	14.02.2013	DK0016231921

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande Mix KL	18,42	3,30	17,16	-11,00	4,84
Benchmark ¹	14,61	4,32	16,02	-9,36	7,09

¹ Afdelingens benchmark var frem til den 15.03.2010: 85 % J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til danske kroner og 15 % EFFAS 3-7 år europæiske statsobligationer omregnet til danske kroner.

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spred-

ning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.

- 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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	12042124
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.7. Afdeling HøjrenteLande 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 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. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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 anvender benchmarket J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i euro.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande A DKK	16,33	7,19	17,99	-5,41	4,00
Benchmark i kroner	11,77	7,30	16,54	-5,78	6,91
Emerging Market Bonds B EUR d	-	-	-	-	-
Benchmark i euro	11,63	7,39	16,82	-5,58	7,09

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 60 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

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.

Specielt for andelsklasse HøjrenteLande A DKK

SE-nr	34189307
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse Emerging Market Bonds B EUR d

SE-nr	34189323
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

5.1.8. Afdeling Virksomhedsobligationer 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.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer IG KL	05.03.2012	DK0060409266

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 og benchmark

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 80 % Merrill Lynch Global Corporates Non-Financial Index og 20 % Merrill Lynch Global Broad Market Financial Index.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Virksomhedsobligationer IG KL	-	-	9,18 ¹	0,14	4,14
Benchmark ²	7,8	6,9	6,18	-1,05	7,83

¹ Første afkast er for perioden 05.03.2012 – 31.12.2012

² 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 kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	33462514
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.9. Afdeling Virksomhedsobligationer 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.

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

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY KL	23.05.2001	DK0016098825

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Virksomhedsobligationer HY KL	19,75	0,15	17,11	7,00	-2,06
BofA Merrill Lynch Euro HY Index	14,44	-2,56	26,86	9,79	5,30

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.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnoterede 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 prisstillere.
- 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombineret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekon-

struktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.

- 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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	11907660
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.10. Afdeling 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.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	24.02.2014	DK0060539716

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 og benchmark

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 indfrielse 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. Indekset Merrill Lynch US HY Corp 1-5 år i euro, MLUSHY1-5, giver dog en tilnærmelsesvis repræsentativ afspejling af en investering i High Yield virksomhedsobligationer med kort løbetid. Dette indeks har de seneste 5 år givet nedenstående afkast før omkostninger med de anførte standardafvigelse.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL					0,66 ¹
MLUSHY1-5	21,0	7,8	10,9	2,8	2,8 %

¹ Første afkast er for perioden 24.02.2014 til 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 kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 børsrådgivere som daglige prisstillere.
- 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 forholds- mæssigt 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
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.1.11. Afdeling HøjrenteLande Valuta 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 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 består af én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Valuta A DKK	13.05.2005	DK0016313810

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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande Valuta A DKK	20,92	-0,92	9,39	-10,97	4,57
Benchmark	23,90	1,26	15,41	-12,92	7,16

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- 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.

Specielt for andelsklassen HøjrenteLande Valuta A DKK

SE-nr	34192081
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
	Andelsklassen markedsføres ikke i Tyskland
Valutaafdækning	Nej

5.1.12. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta 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 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 Lokal Valuta A DKK	10.02.2006	DK0060030872
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	18.02.2015	DK0060626364

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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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.

Afkast	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	28,61	0,46	14,48	-14,20	6,99
Benchmark i kroner	23,90	1,26	15,41	-12,92	7,16
Emerging Market LC Bonds B EUR d					
Benchmark i euro	23,72	1,53	14,96	-12,91	7,37

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- 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.

Specielt for andelsklasse HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK

SE-nr	34189331
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d

SE-nr	34189358
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modifieret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

5.2. Aktieafdelinger

5.2.1. Afdeling Verden Ligevægt & Value KL

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

	Etableret	ISIN-kode
Verden Ligevægt & Value KL	16.11.1987	DK0010101740

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 og benchmark

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 valustrategi. 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 valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisen fastsat 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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Verden Ligevægt & Value KL	25,42	-4,91	12,13	16,10	15,88
Benchmark ²	19,71	-4,50	14,79	17,49	18,39
Standardafvigelse ¹ 3 år				6,67 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			9,10 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

² Indtil den 31.12.2010 var afdelingens benchmark Morgan Stanleys Verdensindeks inkl. nettoudbytte.

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 konjunkturrelle 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 valuta-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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	12274505
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.2. Afdeling Danmark KL

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

	Etableret	ISIN-kode
Danmark KL	01.10.1985	DK0015298384

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 og benchmark

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).

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Danmark KL	27,19	-21,38	23,06	37,50	17,68
Benchmark	25,25	-19,90	23,81	38,30	17,21
Standardafvigelse ¹ 3 år				10,51 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			13,31 %		

¹ 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 lande-risiko og koncentrations-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	78989017
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.3. Afdeling SCANDI 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.

	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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
SCANDI KL	33,67	-15,80	17,48	20,26	4,95
Benchmark	36,57	-15,41	21,41	21,73	9,85
Standardafvigelse ¹ 3 år				12,27 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			15,13 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er Landerisiko og valuta-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.4. Afdeling Europa Ligevægt & Value KL

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

	Etableret	ISIN-kode
Europa Ligevægt & Value KL	01.05.1986	DK0015323406

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 og benchmark

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 prisen fastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI Europa, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Europa Ligevægt & Value KL	8,52	-7,72	15,02	17,08	2,96
Benchmark	11,26	-8,33	17,74	19,83	6,64
Standardafvigelse ¹ 3 år				9,17 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			11,63 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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 valuta-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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	10262186
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.5. Afdeling Tyskland KL

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

	Etableret	ISIN-kode
Tyskland KL	25.04.2006	DK0060033116

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 og benchmark

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 MSCI Germany inklusiv nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Tyskland KL	14,60	-18,46	28,30	23,19	-0,03
Benchmark ²	16,15	-15,48	29,98	25,54	1,95
Standardafvigelse ¹ 3 år				12,37 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			16,44 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

² Til og med den 30.06.2011 var afdelingens benchmark 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.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, sektor-risiko og koncentrationsrisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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	12277652
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.6. Afdeling BRIK 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 Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

	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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
BRIK KL	22,61	-26,21	14,50	-11,45	4,01
Benchmark	21,39	-21,52	14,42	-7,82	2,45
Standardafvigelse ¹ 3 år				16,74 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			16,67 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.7. Afdeling Latinamerika 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 Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

	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 og benchmark

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

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Latinamerika KL	26,21	-15,47	10,95	-13,86	3,03
Benchmark	22,80	-16,88	7,40	-17,11	-0,32
Standardafvigelse ¹ 3 år				17,73 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			17,69 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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 valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.8. Afdeling Fjernøsten KL

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

	Etableret	ISIN-kode
Fjernøsten KL	13.05.1991	DK0010169549

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Fjernøsten KL	27,59	-16,22	22,20	1,29	23,57
Benchmark ¹⁾	27,93	-12,16	20,61	-0,73	17,70
Standardafvigelse ²⁾ 3 år				10,77 %	
Standardafvigelse ²⁾ 5 år			12,70 %		

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

2) Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 afdelingen	
SE-nr	14914595
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.9. Afdeling USA Ligevægt & Value KL

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

	Etableret	ISIN-kode
USA Ligevægt & Value KL	31.10.2000	DK0010270776

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 og benchmark

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 prisen fastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
USA Ligevægt & Value KL ¹	28,66	4,59	8,88	27,23	26,61
Benchmark ¹	22,93	4,47	14,00	26,09	28,09
Standardafvigelse ² 3 år				7,39 %	
Standardafvigelse ² 5 år			9,84 %		

¹ Afdelingen investerede indtil 04.12.2008 i e-Business aktier i USA, afdelingen havde indtil denne dato et indikativt benchmark for e-Business selskaber.

² Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko og lande-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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	29 00 76 83
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.10. Afdeling Afrika KL

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

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

	Etableret	ISIN-kode
Afrika KL	26.10.2006	DK0060049708

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at have en stor spredning på afrikanske selskaber. 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 og benchmark

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 40 % MSCI South Africa og 60 % fordelt efter markedsværdi på MSCI Emerging Frontier Markets Afrika ex. South Africa inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Afrika KL	37,75	-22,24	17,35	18,32	4,62
Benchmark ^{2,3}	35,91	-15,02	14,73	15,17	12,74
Standard afvigelse ¹ - 3 år				9,01 %	
Standard afvigelse ¹ - 5 år			10,45 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

² Pr. 31.12.2008 er benchmark ændret fra 15% MSCI Egypt, 5% MSCI Jordan, 5% MSCI Marocco, 10% MSCI Israel, 15% MSCI Turkey, 30% South Africa og 20% MSCI GCC ex. Saudi Arabia.

³ Pr. 30.08.2013 er benchmark ændret fra 20% MSCI South Africa og 80% fordelt efter markedsværdi på MSCI Emerging Frontier Markets Afrika ex. South Africa og MSCI GCC Countries ex. Saudi Arabia inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, likviditets-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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) og Nairobi Securities Exchange (Kenya).

Øvrige oplysninger om afdelingen

SE-nr	29386293
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

5.2.11. Afdeling Globale EM-aktier 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 Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

	Etableret	ISIN-kode
Globale EM-aktier KL	30.09.2013	DK0060499663

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 og benchmark

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

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Globale EM-aktier KL				3,66 ²	15,61
Benchmark	27,7	-15,5	16,5	0,22	11,64
Standard afvigelse ¹ - 3 år				11,76 %	
Standard afvigelse ¹ - 5 år			13,00 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

² Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, likviditets-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 afdelingen	
SE-nr	33491646
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

6. Akkumulerende afdelinger:

6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger

6.1.1. Afdeling Dannebrog Akkumulerende KL

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Dannebrog A DKK Akk	31.01.2011	DK0060282093
Danish Bonds B DKK Acc	16.06.2015	DK0060646123

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

Generelt for afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et stabilt afkast i danske kroner.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassernes benchmark. Andelsklassernes benchmark er EFFAS 3-7 for danske statsobligationer.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Dannebrog A DKK Akk	-	6,69 ¹	3,29	0,13	3,67
Danish Bonds B DKK Acc	4,77	5,97	3,15	0,20	3,68
Benchmark	6,2	10,76	2,69	-1,61	4,72

¹ Første afkast er for perioden 31.01.2011 – 31.12.2011.

Der kan investeres i alle typer obligationer, 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 lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Afdelingens benchmark har en varighed på ca. 4 år.
- Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligations-typer.

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

Specielt for andelsklasse Dannebrog A DKK Akk

SE-nr	34192103
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse Danish Bonds B DKK Acc

Andelsklassens indledende tegningsperiode er den 21. september 2015.

SE-nr	34192138
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	10 DKK
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

6.1.2. Afdeling Mellemlange Obligationer Akkumulerende 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.

	Etableret:	ISIN:
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	07.01.2015	DK0060585156

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Mellemlange Obl. Akk KL ¹	-	-	-	-	-
Benchmark ²	5,76	8,17	2,44	-1,24	4,25

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

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	34186707
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

6.1.3. Afdeling International Akkumulerende KL Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta.

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
International Bonds B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647014

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 valuta-kurs udsving i perioder kan medføre middelstore udsving i afdelingens formue.

Investeringsmål og benchmark

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

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
International Bonds B EUR Acc	13,83	2,56	8,97	-4,25	10,40
Benchmark i euro	12,96	9,75	0,68	-8,19	14,61

Afdelingen investerer globalt i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % ²
Virksomhedsobligationer ³	20 %

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

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

³ Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

Maksimal andel af obligationer med non-investmentgrade jf. pkt. 1 og 3 ovenfor: 10 %

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, rente-risiko og Emerging Markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

Specielt for andelsklasse International Bonds B EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192243
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

6.1.4. Afdeling HøjrenteLande Akkumulerende 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 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 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-andelsklassen 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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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 er J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i euro.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande A DKK Akk	16,25	6,94	17,74	-5,64	3,86
HøjrenteLande W DKK Acc h	-	-	-	-	-
Benchmark afdækket i DKK	11,77	7,30	16,54	-5,78	6,91
EM Bonds B EUR Acc h	16,08	7,52	17,72	-5,93	4,19
EM Bonds I EUR Acc h	14,79	8,19	19,52	-5,25	4,37
Benchmark afdækket i euro	11,63	7,39	16,82	-5,58	7,09

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- 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.

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.

Specielt for andelsklasse HøjrenteLande A DKK Akk

SE-nr	34192146
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

Specielt for andelsklasse Emerging Market Bonds B EUR Acc h

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192154
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modifieret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Ja

Specielt for andelsklasse Emerging Market Bonds I EUR Acc h

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192162
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	1.000 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland og Finland
Valutaafdækning	Ja

Specielt for andelsklassen HøjrenteLande W DKK Acc h

Andelsklassens indledende tegningsperiode er den 25. august 2015.

SE-nr.:	34192170
Noteringsbørs:	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

6.1.5. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende 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 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 følgende andelsklasser.

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

B-andelsklassen 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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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.

Afkast	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc					
Benchmark i kroner	23,90	1,26	15,41	-12,92	7,16
Emerging Market LC Bonds B EUR Acc	27,90	0,15	14,12	-14,85	6,73
Emerging Market LC Bonds I EUR Acc	27,44	0,58	14,04	-14,72	7,24
Benchmark i euro	23,72	1,53	14,96	-12,91	7,37

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- 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.

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.

Specielt for andelsklasse Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192189
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192197
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	1.000 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland og Finland
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklassen HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc

Andelsklassens indledende tegningsperiode er den 25. august 2015.

SE-nr.:	34192200
Noteringsbørs:	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

6.1.6. Afdeling HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL

Afdelingen investerer i obligationer i udenlandsk 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. Afdelingen benytter aktivt afledte finansielle instrumenter til at justere risikoen ved investeringerne.

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.

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL	31.05.2010	DK0060227908

Den typiske investor

Den typiske investor ønsker at opnå et positivt afkast af investeringen uanset i hvilken retning markedet bevæger sig og har en investeringshorisont på mindst 4 år. Den typiske investor har endvidere et stort kendskab til de finansielle markeder.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er gennem international spredning samt at have lange og korte positioner at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på CIBOR 3 mdr. + 2 %-point.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL	2,29 ¹	0,20	8,42	1,13	0,28

¹ Første afkast er perioden 31.05.2010 – 31.12.2010.

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

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer ¹	100 % ²
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30 % ²

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

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

Afdelingen kan benytte "short-investering". Hvis et marked - hvori afdelingen har etableret en kort nettoposition – stiger, vil det påvirke afdelingens afkast negativt. Der er således risiko for at afdelingen opnår et negativt resultat i en periode, hvor markedet generelt set er stigende.

Afdelingen kan investere formuen og benytte "short-investering" samtidig. Hvis begge muligheder benyttes samtidigt, vil det øge afdelingens risiko.

Afdelingen anvender afledte finansielle instrumenter aktivt.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Da afdelingen har fokus på det absolutte afkast, er der fastlagt et risikobudget for afdelingen. Det indebærer, at afdelingen maksimalt må have en ex ante volatilitet på 4,5 pct.

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.
- Der må ikke investeres mere end 20 pct. af formuen i en enkelt valuta med undtagelse af euro.

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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	31037891
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

6.1.7. Afdeling Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende 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 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.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	20,33	0,10	17,90	6,71	-1,20
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-	-	-	-	-
BofA Merrill Lynch Euro HY Index	14,44	-2,56	26,86	9,79	5,30

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 % ¹
Udenlandske stats-/statsgaranterede obligationer	50 % ¹
Udenlandske realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	50 % ¹

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

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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 prisstillere.
- 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. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombineret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekonstruktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.
- 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.

Specielt for andelsklasse Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk

SE-nr	34192227
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
	Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland
Valutaafdækning	Ja

Specielt for andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h

Andelsklassens indledende tegningsperiode er den 25. august 2015.

SE-nr.:	34192235
Noteringsbørs:	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
	Markedsføres ikke i Tyskland
Valutaafdækning	Ja

6.2. Akkumulerende aktieafdelinger

6.2.1. Afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL Afdelingen investerer globalt i aktier.

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

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Global Value Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647600

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

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisen sat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

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

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Global Value Equities B EUR Acc	25,04	-4,85	12,30	15,92	16,52
Benchmark ²	19,53	-4,25	14,35	17,49	18,61
Standardafvigelse ¹ 3 år				6,70 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			9,11 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

² Indtil den 31.12.2010 var afdelingens benchmark Morgan Stanleys Verdensindeks inkl. nettoudbytte.

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 valuta-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

Specielt for andelsklasse Global Value Equities B EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192332
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

6.2.2. Afdeling BRIK Akkumulerende 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 Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

	Etableret	ISIN-kode
BRIK Akkumulerende KL	18.11.2005	DK0060013001

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
BRIK Akk KL	22,64	-26,00	14,25	-10,96	4,37
Benchmark	21,39	-21,52	14,42	-7,82	2,45
Standardafvigelse ¹ 3 år				16,74 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			16,67 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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 konjunkturrelle 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 valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

<u>Øvrige oplysninger om afdelingen</u>	
SE-nr	12249454
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

6.2.3. Afdeling Latinamerika Akkumulerende 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 Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Afdelingen har én andelsklasse.

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

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

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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

Andelsklasse W anvender benchmarket MSCI Latinamerikaindeks inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

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

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Latinamerika W DKK Acc					
Benchmark	22,80	-16,88	7,40	-17,11	-0,32
Standardafvigelse ¹ 3 år				17,73 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			17,69 %		
Latin America Equities B EUR Acc	26,66	-14,45	10,65	-13,44	2,94
Benchmark	22,62	-16,66	6,99	-17,10	-0,13
Standardafvigelse ¹ 3 år				17,73 %	
Standardafvigelse ¹ 5 år			17,69 %		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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 valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

Specielt for andelsklasse Latin America Equities B EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192340
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

6.2.4. Afdeling Fjernøsten Akkumulerende KL

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

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary 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-andelsklassen afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Far East Equities i Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneres ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Fjernøsten A DKK Akk	27,02	-16,92	21,70	0,74	23,58
Fjernøsten W DKK Acc	-	-	-	-	-
Benchmark i DKK ¹⁾	27,93	-12,16	20,61	-0,73	17,70
Standardafvigelse ²⁾ 3 år				10,77 %	
Standardafvigelse ²⁾ 5 år			12,70 %		
Far East Equities B EUR Acc	26,62	-16,78	21,38	0,34	24,13
Benchmark i euro ³⁾	27,74	-11,93	20,14	-0,72	17,92
Standardafvigelse ⁴⁾ 3 år				10,77 %	
Standardafvigelse ⁴⁾ 5 år			12,70 %		

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

2) Standardafvigelse på benchmarkafkast i kroner.

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

4) Standardafvigelse på benchmarkafkast i euro.

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 konjunkturrelle 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 valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

Specielt for andelsklasse Fjernøsten A DKK Acc

SE-nr	34192251
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse Far East Equities B EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192278
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modifieret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklassen Fjernøsten W DKK Acc

Andelsklassens indledende tegningsperiode er den 25. august 2015.

SE-nr.:	34192286
Noteringsbørs:	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

6.2.5. Afdeling Globale EM-aktier Akkumulerende 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 Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary 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-andelsklassen afkasthistorik hidrører fra, at hele afdelingen ISI Global EM Equities Investeringsforeningen Sydinvest International fusioneres ind i B-andelsklassen den 21. september 2015.

Generelt for afdelingens andelsklasser

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 og benchmark

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 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.

Afkast i pct.	2010	2011	2012	2013	2014
Globale EM-aktier A DKK Akk	-	-	-	3,60 ¹⁾	15,75
Globale EM-aktier W DKK Acc	-	-	-	-	-
Benchmark (DKK)	27,7	-15,5	16,5	0,22	11,64
Standardafvigelse ²⁾ 3 år				11,76 %	
Standardafvigelse ²⁾ 5 år			13,00 %		
Global EM Equities B EUR Acc ³⁾	21,82	-26,40	13,04	-11,46	13,78
Benchmark i euro ³⁾	21,20	21,32	13,99	-7,82	11,20
Standardafvigelse ⁴⁾ 3 år				11,76 %	
Standardafvigelse ⁴⁾ 5 år			13,00 %		

1) Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

2) Standardafvigelse på benchmarkafkast i DKK

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

4) Standardafvigelse på benchmarkafkast i euro.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, likviditets-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om 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.

Specielt for andelsklasse Globale EM-aktier A DKK Akk

SE-nr	34192294
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklasse Global EM Equities B EUR Acc

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

SE-nr	34192308
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltprismetode
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Luxembourg, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

Specielt for andelsklassen Globale EM-aktier W DKK Acc

Andelsklassens indledende tegningsperiode er den 25. august 2015.

SE-nr.:	34192324
Noteringsbørs:	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	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 %	
6	15 %	25 %
5	10 %	15 %
4	5 %	10 %
3	2 %	5 %
2	0,5 %	2 %
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.

7.1.2. Typer af risici for de enkelte afdelinger/andelsklasser

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

	Risikoklasse	Valuta-risiko	Lande-risiko	Sektor-risiko	Kredit-risiko	Rente-risiko	Likviditets-risiko	Emerging Markets-risiko	CSR-risiko	Koncentrationsrisiko
Obligations-afdelinger										
Danrente KL	2		X		X	X				
Fonde KL	2		X		X	X				
Dannebrog KL	3		X		X	X				
Dannebrog Akkumulerende KL	3		X		X	X				
Mellemlange Obligationer KL	3		X		X	X				
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	3		X		X	X				
International KL	4	X				X		X		
International Akkumulerende KL	4	X				X		X		
HøjrenteLande Mix KL	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande KL	4				X	X	X	X		
HøjrenteLande Akkumulerende KL	4				X	X	X	X		
HøjrenteLande Valuta KL	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande Lokal Valuta KL	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL	3	X			X	X	X	X		
Virksomhedsobligationer IG KL	3				X	X	X			
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	4				X	X	X	X	X	X
Virksomhedsobligationer HY KL	4				X	X	X		X	
Virksomhedsobligationer HY Akk KL	4				X	X	X		X	
Aktie-afdelinger										
Verden Ligevægt & Value KL	5	X								
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL	5	X								
Danmark KL	6		X							X
SCANDI KL	6	X	X							
Tyskland KL	6		X	X						X
Europa Ligevægt & Value KL	6	X								
BRIK KL	6	X	X					X	X	
BRIK Akkumulerende KL	6	X	X					X	X	
Latinamerika KL	6	X	X					X	X	
Latinamerika Akkumulerende KL	6	X	X					X	X	
Fjernøsten KL	6	X	X					X	X	
Fjernøsten Akkumulerende KL	6	X	X					X	X	
USA Ligevægt & Value KL	5	X	X							
Afrika KL	5	X	X				X	X	X	
Globale EM-aktier KL	6	X	X					X	X	
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	6	X	X					X	X	

Valuta-risiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer er følsomme overfor 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 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 der er store investeringer inden for en bestemt sektor, er afkastet meget afhængigt 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 som følge af konkurs. En evt. konkurs/statsbankerot betyder, at afdelingen kan lide tab.

Rente-risiko: 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, 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 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, 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 indenfor et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en stor indvirkning på afkastet. Ved investeringer indenfor 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 indenfor et bredere investeringsunivers.

7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risiko-profilen

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen af de enkelte afdelinger ovenfor i afsnit 5 og 6. De forskellige typer af begrænsningerne 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
Obligations-afdelinger						
Danrente KL	X		X			
Fonde KL	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		X
International Akkumulerende KL				X		X
HøjrenteLande Mix KL			X	X		X
HøjrenteLande KL			X	X		X
HøjrenteLande Akkumulerende KL			X	X		X
HøjrenteLande Valuta KL			X	X		X
HøjrenteLande Lokal Valuta KL			X	X		X
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL			X	X		X
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL				X		X
Virksomhedsobligationer IG KL				X		X
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	X		X	X		X
Virksomhedsobligationer HY KL				X		X
Virksomhedsobligationer HY Akk KL				X		X
Aktie-afdelinger						
Verden Ligevægt & Value KL		X				
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL		X				
Danmark KL	X	X				
SCANDI KL	X	X				
Tyskland KL	X	X				
Europa Ligevægt & Value KL	X	X				
BRIK KL	X	X				
BRIK Akkumulerende KL	X	X				
Latinamerika KL	X	X				
Latinamerika Akkumulerende KL	X	X				

	Markeds-begrænsning	Tracking error	Varighed	Kredit-rating	Sektor-begrænsning	Valuta
Fjernøsten KL	X	X				
Fjernøsten Akkumulerende KL	X	X				
USA Ligevægt & Value KL	X	X				
Afrika KL	X	X				
Globale EM-aktier KL	X	X				
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	X	X				

Markeds-begrænsning: 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.

Varigheds-begrænsning: Begrænsning for, hvor meget risiko der må tages sig 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.

Kreditrating-begrænsning: Begrænsning på hvilken kredit-rating de enkelte værdipapirer må have.

Sektor-begrænsning: Begrænsninger på hvilke sektorer der må investeres i.

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

8. Fem års nøgletal

8.1. Årlige udbytter

Afdeling/andelsklasse	2010	2011	2012	2013	2014
Danrente KL	4,25	1,75	2,00	1,50	1,20
Fonde KL	5,00	4,00	3,25	3,00	2,70
Dannebrog A DKK	7,25	2,75	2,75	1,90	1,90
Danish Bonds B DKK d	-	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL	-	-	-	-	-
International A DKK	7,00	4,75	5,75	0,00	6,20
International B EUR d	-	-	-	-	-
HøjrenteLande Mix KL	5,50	6,00	12,25	5,50	5,40
HøjrenteLande A DKK	9,75	5,75	12,25	5,20	5,10
Emerging Market Bonds B EUR d h	-	-	-	-	-
HøjrenteLande Valuta KL	17,50	3,00	8,50	4,40	0,00
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	15,00	7,75	11,75	4,70	1,30
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG KL ¹⁾	-	-	3,75	4,20	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL ²⁾	-	-	-	-	3,40
Virksomhedsobligationer HY KL	7,25	4,00	6,50	6,10	4,10
Verden Ligevægt & Value KL	1,50	1,25	1,25	9,60	15,10
Danmark KL	19,00	6,00	3,25	18,90	30,60
SCANDI KL	2,00	1,75	1,75	0,00	1,90
Tyskland KL	1,25	1,00	1,50	0,00	0,00
Europa Ligevægt & Value KL	1,25	1,25	1,50	0,00	0,00
BRIK KL	27,25	0,00	3,25	0,00	0,00
Latinamerika KL	29,75	20,00	27,75	0,00	0,00
Fjernøsten KL	1,25	0,00	2,50	0,00	9,40
USA Ligevægt & Value KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afrika KL	4,25	3,50	2,75	0,00	0,00
Globale EM-aktier KL	-	-	-	0,00	5,70

1) Første udbytte er for perioden 5. marts 2012 til 31. december 2012.

2) Første udbytte er for perioden 24. februar 2014 til 31. december 2014.

Skemaet viser udbetalte udbytte i DKK pr. andel (og i procent pr. andel) á 100 DKK

8.2. Formueudvikling

Ultimo året inkl. udbytte i 1.000 kr.g	2010	2011	2012	2013	2014
Danrente KL	1.519.706	1.904.877	1.302.299	842.868	533.860
Fonde KL	403.310	420.654	469.315	524.042	544.480
Dannebrog KL	5.600.532	10.610.434	10.168.158	9.799.233	10.363.226
- Dannebrog A DKK					
- Danish Bonds B DKK d					
Dannebrog Akkumulerende KL	—	216.728	289.920	597.685	1.548.916
- Dannebrog A DKK Akk					
- Danish Bonds B DKK Acc					
Mellemlange Obligationer KL	—	—	—	—	—
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	—	—	—	—	—
International KL	391.631	332.737	409.488	431.494	649.350
- International A DKK					
- International B EUR d					
International Akkumulerende KL					
- International Bonds B EUR Acc					
HøjrentelAnde Long/Short Akkumuler KL	99.106	74.087	207.729	581.600	474.950
HøjrentelAnde Mix KL	2.002.053	2.394.993	3.335.693	3.228.703	2.487.395
HøjrentelAnde KL	6.184.797	6.004.985	7.458.366	5.245.598	4.871.650
- HøjrentelAnde A DKK					
- Emerging Market Bonds B EUR d h					
HøjrentelAnde Akkumulerende KL	578.188	599.931	832.778	698.355	623.851
- HøjrentelAnde A DKK Akk					
- Emerging Market Bonds B EUR Acc h					
- Emerging Market Bonds I EUR Acc h					
- HøjrentelAnde W DKK Acc h					
HøjrentelAnde Valuta KL	1.235.668	1.363.907	2.365.370	2.329.450	2.031.252
- HøjrentelAnde Valuta A DKK					
- HøjrentelAnde Valuta W DKK d					
HøjrentelAnde Lokal Valuta KL	622.779	790.222	1.021.717	1.374.427	1.604.830
- HøjrentelAnde Lokal Valuta A DKK					
- Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d					
HøjrentelAnde Lokal Valuta Akkumulerende KL					
- EM Local Currency Bonds B EUR Acc					
- EM Local Currency Bonds I EUR Acc					
- HøjrentelAnde Lokal Valuta W DKK Acc					
Virksomhedsobligationer IG KL	—	—	1.581.726	1.299.316	1.118.512
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	—	—	—	—	781.513
Virksomhedsobligationer HY KL	2.573.898	2.284.503	2.793.126	3.092.901	2.924.368
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL	125.818	168.368	276.769	329.662	494.692
- Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk					
- Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h					
Verden Ligevægt & Value KL	312.509	262.039	298.592	406.095	377.805
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL					
- Global Value Equities B EUR Acc					
Danmark KL	412.267	339.531	380.234	413.173	466.259
SCANDI KL	416.743	301.950	281.984	295.818	256.938
Tyskland KL	970.569	795.719	914.147	987.385	754.558
Europa Ligevægt & Value KL	211.564	157.816	268.223	478.474	771.697
BRIK KL	3.417.637	2.210.930	2.361.351	1.443.942	903.951
Latinamerika KL	1.476.952	1.045.047	1.018.416	602.038	361.689
Latinamerika Akkumulerende KL					
- Latin America Equities B EUR Acc					
- Latinamerika W DKK Acc					
Fjernøsten KL	3.060.363	2.046.981	2.256.233	2.437.014	2.775.001
USA Ligevægt & Value KL	53.611	191.076	284.167	330.414	357.442
BRIK Akkumulerende KL	813.537	666.597	737.996	485.466	338.104
Fjernøsten Akkumulerende KL	315.480	256.994	276.338	266.260	301.725
- Fjernøsten A DKK Akk					
- Far East Equities B EUR Acc					
- Fjernøsten W DKK Acc					
Afrika KL	334.809	241.297	231.246	257.325	239.212
Globale EM-aktier KL				295.357	541.252
Globale EM-aktier Akkumulerende KL				92.694	240.676
- Globale EM-aktier A DKK Akk					
- Global EM Equities B EUR Acc					
- Globale EM-aktier W DKK Acc					
Foreningens formue	38.347.752	35.905.964	42.051.736	39.273.007	39.787.198
					31.052.845

8.3. Omkostningsprocent

Afdeling/andelsklasse	2010	2011	2012	2013	2014
Danrente KL	0,43	0,45	0,50	0,52	0,52
Fonde KL	0,46	0,48	0,52	0,53	0,53
Dannebrog A DKK	0,47	0,51	0,54	0,54	0,53
Danish Bonds B DKK d	—	—	—	—	—
Dannebrog A DKK Akk	—	0,48	0,53	0,53	0,51
Danish Bonds B DKK Acc	—	—	—	—	—
Mellemlange Obligationer KL	—	—	—	—	—
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	—	—	—	—	—
International A DKK	0,63	0,64	0,73	0,72	0,82
International Bonds B EUR d	—	—	—	—	—
International Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	—
Højrentelande Long/Short Akkumulerende KL	0,79	1,11	1,73	1,19	1,25
Højrentelande Mix KL	1,11	1,16	1,26	1,27	1,32
Højrentelande A DKK	1,12	1,16	1,25	1,25	1,27
Emerging Market Bonds B EUR d h	—	—	—	—	—
Højrentelande A DKK Akk	1,12	1,16	1,25	1,26	1,23
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	—	—	—	—	—
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	—	—	—	—	—
Højrentelande W DKK Acc h	—	—	—	—	—
Højrentelande Valuta A DKK	1,01	1,07	1,14	1,26	1,30
Højrentelande Valuta W DKK d	—	—	—	—	—
Højrentelande Lokal Valuta A DKK	1,09	1,16	1,27	1,27	1,29
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	—	—	—	—	—
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	—
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	—	—	—	—	—
Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc	—	—	—	—	—
Virksomhedsobligationer IG KL ¹⁾	—	—	0,83	1,02	1,04
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL ¹⁾	—	—	—	—	0,84
Virksomhedsobligationer HY KL	0,97	0,97	1,04	1,05	1,09
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,96	0,96	1,02	1,05	1,09
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	—	—	—	—	—
Verden Ligevægt & Value KL	1,12	1,07	1,27	1,32	1,35
Global Value Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—
Danmark KL	1,02	1,03	1,33	1,36	1,34
SCANDI KL	0,94	0,95	1,25	1,25	1,39
Tyskland KL	1,12	1,07	1,26	1,26	1,30
Europa Ligevægt & Value KL	1,24	1,19	1,44	1,37	1,34
BRIK KL	1,38	1,41	1,60	1,62	1,63
Latinamerika KL	1,34	1,37	1,56	1,56	1,60
Latin America Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—
Latinamerika W DKK Acc	—	—	—	—	—
Fjernøsten KL	1,33	1,38	1,54	1,51	1,51
USA Ligevægt & Value KL	1,24	1,11	1,27	1,29	1,29
BRIK Akkumulerende KL	1,35	1,40	1,57	1,60	1,60
Fjernøsten A DKK Akk	1,35	1,36	1,54	1,52	1,53
Far East Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—
Fjernøsten W DKK Acc	—	—	—	—	—
Afrika KL	1,49	1,60	1,91	1,69	1,75
Globale EM-aktier KL ¹⁾	—	—	—	0,42	1,50
Globale EM-aktier A DKK Akk	—	—	—	0,41	1,52
Global EM Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—
Globale EM-aktier W DKK Acc	—	—	—	—	—

Skemaet viser afdelingernes administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue.

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

8.4. ÅOP

Afdeling/andelsklasse	Ultimo 2010	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Feb 2015	Aug 2015
Danrente KL	0,51	0,51	0,56	0,57	0,41	0,41	0,41
Fonde KL	0,60	0,59	0,64	0,64	0,61	0,61	0,61
Dannebrog A DKK	0,61	0,62	0,65	0,65	0,61	0,61	0,61
Danish Bonds B DKK d	—	—	—	—	—	—	0,89
Dannebrog A DKK Akk	—	0,63	0,64	0,65	0,59	0,59	0,59
Danish Bonds B DKK Acc	—	—	—	—	—	—	0,89
Mellemlange Obligationer KL	—	—	—	—	—	0,61	0,61
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	—	—	—	—	—	0,61	0,61
International A DKK	0,86	0,87	0,91	0,92	1,16	1,16	1,16
International Bonds B EUR d	—	—	—	—	—	—	1,17
International Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	—	—	1,17
HøjrenteLande Mix KL	1,77	1,60	1,78	1,80	1,69	1,69	1,67
HøjrenteLande A DKK	1,57	1,53	1,64	1,65	1,65	1,65	1,63
Emerging Market Bonds B EUR d	—	—	—	—	—	—	1,70
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL ¹⁾	1,88	1,49	2,23	1,63	1,64	1,64	1,64
HøjrenteLande A DKK Akk	1,55	1,55	1,63	1,64	1,60	1,60	1,59
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	—	—	—	—	—	—	1,70
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	—	—	—	—	—	—	1,19
HøjrenteLande W DKK Acc h	—	—	—	—	—	—	0,84
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,56	1,57	1,79	1,66	1,61	1,61	1,59
HøjrenteLande Valuta W DKK d	—	—	—	—	—	—	0,79
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,61	1,63	1,75	1,70	1,60	1,60	1,65
EM Local Currency Bonds B EUR d	—	—	—	—	—	—	1,74
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	—	—	1,74
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	—	—	—	—	—	—	1,16
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	0,80
Virksomhedsobl. IG KL	—	—	1,40	1,44	1,04	1,04	1,04
Virksomhedsobl. HY 2017 KL	—	—	—	—	1,11	1,11	1,11
Virksomhedsobl. HY KL	1,44	1,42	1,47	1,48	1,51	1,51	1,46
Virksomhedsobl. HY A DKK Akk	1,44	1,41	1,46	1,48	1,50	1,50	1,45
Virksomhedsobl. HY W DKK Acc h	—	—	—	—	—	—	0,68
Verden Ligevægt & Value KL	2,11	1,77	1,65	1,75	1,87	1,87	1,87
Global Value Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—	—	2,14
Danmark KL	1,39	1,32	1,58	1,63	1,58	1,58	1,58
Tyskland KL	1,79	1,53	1,66	1,60	1,67	1,67	1,67
SCANDI KL	1,42	1,33	1,64	1,75	1,90	1,90	1,90
Europa Ligevægt & Value KL	1,67	1,61	1,86	1,80	1,89	1,89	1,89
BRIK KL	2,68	2,68	2,56	2,46	2,73	2,73	2,73
BRIK Akkumulerende KL	2,68	2,67	2,52	2,40	2,71	2,71	2,71
Latinamerika KL	2,66	2,56	2,60	2,60	2,55	2,55	2,55
Latin America Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—	—	2,96
Latinamerika W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	1,47
Fjernøsten KL	3,25	3,11	3,00	2,74	2,79	2,79	2,79
Fjernøsten A DKK Akk	3,20	3,06	2,98	2,75	2,77	2,77	2,77
Far East Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—	—	3,05
Fjernøsten W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	1,77
USA Ligevægt & Value KL	2,25	1,81	1,61	1,71	1,67	1,67	1,67
Afrika KL	2,10	2,15	2,52	2,88	2,48	2,48	2,48
Globale EM-aktier KL	—	—	—	2,40	2,57	2,57	2,57
Globale EM-aktier A DKK Akk	—	—	—	2,36	2,49	2,49	2,49
Global EM Equities B EUR Acc	—	—	—	—	—	—	3,49
Globale EM-aktier W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	1,50

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.

1) Afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, ÅOP forventes derfor at svinge mere fra år til år i denne afdeling end i de øvrige afdelinger.

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, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

10. Fastsættelse af emissions- og indløsningspris

Foreningens afdelinger anvender dobbeltprismetoden 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.

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

Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Tilbage salg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dets filialer mod sædvanlige handelsomkostninger.

10.1. Dobbeltprismetoden

Ved anvendelse af dobbeltprismetoden 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 garantier 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 dobbeltprismetoden 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 kurtag, 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 via Nasdaq Copenhagen. De aktuelle samlede emissions- og indløsningsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

	Emissionsomkostninger				Samlede emissionsomkostninger	Indløsningsomkostninger
	Vederlag til finansielle formidlere ¹	Markedsføring	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Øvrige udgifter		
Danrente KL	0,20	0	0,05	0	0,25	0,05
Fonde KL	0,40	0	0,10	0	0,50	0,10
Dannebrog A DKK	0,40	0	0,10	0	0,50	0,10
Dannebrog Akkumulerende KL	0,40	0	0,10	0	0,50	0,10
Mellemlange Obligationer KL	0,40	0	0,10	0	0,50	0,10
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	0,40	0	0,10	0	0,50	0,10
International A DKK	1,00	0	0,20	0	1,20	0,20
HøjrenteLande Mix KL	1,00	0	0,50	0	1,50	0,50
HøjrenteLande A DKK	1,00	0	0,60	0	1,60	0,60
HøjrenteLande W DKK d	0,00	0	0,60	0	0,60	0,60
HøjrenteLande A DKK Akk	1,00	0	0,60	0	1,60	0,60
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	3,00	0	0,60	0	3,60	0,60
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,00	0	0,60	0	0,60	0,60

	Emissionsomkostninger				Samlede emissionsomkostninger	Indløsningsomkostninger
	Vederlag til finansielle formidlere ¹	Markedsføring	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Øvrige udgifter		
HøjrenteLande Long/Short Akk	1,00	0	0,65	0	1,65	0,65
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,00	0	0,30	0	1,30	0,30
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,00	0	0,30	0	0,30	0,30
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,00	0	0,40	0	1,40	0,40
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	3,00	0	0,40	0	3,40	0,40
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,00	0	0,40	0	0,40	0,40
Virksomhedsobligationer IG KL	1,00	0	0,45	0	1,45	0,45
Virksomhedsobligationer HY KL	1,00	0	0,63	0	1,63	0,63
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,00	0	0,63	0	1,63	0,63
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,00	0	0,63	0	0,63	0,63
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL ²	1,00	0	0,80	0	1,80	0,80
Verden Ligevægt & Value KL	1,25	0	0,29	0	1,54	0,24
Danmark KL	1,25	0	0,22	0	1,47	0,22
SCANDI KL	1,25	0	0,30	0	1,55	0,30
Europa Ligevægt & Value KL	1,25	0	0,40	0	1,65	0,25
Tyskland KL	1,25	0	0,25	0	1,50	0,25
Latinamerika KL	1,50	0	0,47	0	1,97	0,47
Latinamerika W DKK Acc	0,00	0	0,47	0	0,47	0,47
Fjernøsten KL	1,50	0	0,60	0	2,10	0,60
Fjernøsten A DKK Akk	1,50	0	0,60	0	2,10	0,60
Fjernøsten W DKK Acc	0,00	0	0,60	0	0,60	0,60
USA Ligevægt & Value KL	1,25	0	0,20	0	1,45	0,20
BRIK KL	1,50	0	0,49	0	1,99	0,49
BRIK KL Akk	1,50	0	0,49	0	1,99	0,49
Afrika KL	1,50	0	1,13	0	2,63	1,13
Globale EM-aktier KL	1,50	0	0,60	0	2,10	0,60
Globale EM-aktier A DKK Akk	1,50	0	0,60	0	2,10	0,60
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,00	0	0,60	0	0,60	0,60

¹ Der afregnes nettosalgsprovision, med udgangspunkt i ovennævnte satser, til formidlere som foreningen har indgået aftale med. Satsene er således udtryk for et maksimum.

² Der er lukket for emission af andele i afdelingen pr. 31.12.2014. Afdelingens afvikles den 31.12.2017.

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. Modifieret enkeltprismetode

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

Ved anvendelse af den modificerede enkeltprismetode 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 nettoindløsninger 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 i pct. af formuen i klassen	Gebyr i pct. til omkostningsdækning ved emission/indløsning
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	0,60
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,25	0,60
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,50	0,40
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,50	0,40
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 formidlere 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
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

Andelenes emissions- og indløsningskurser beregnes jf. ovenstående afsnit om emission og indløsning. Aktuelle emissions- og indløsningspriser og indre værdier for afdelinger og andelsklasser oplyses på følgende hjemmesider:

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

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 ihændeoverhaveren, 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 betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. Dog foretager afdelingerne Danrente, Dannebrog, Fonde, Højrentelande, Højrentelande Mix som minimum altid en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

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.

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 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 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.

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

Lovpligtige indberetninger til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor 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 %.

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

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.

For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler beskattes afkastet med 15 % 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

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort efter forevisning af dokumentation for sine andele.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som en uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger.

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, kan være, at foreningens formue bliver så lav, at det omkostnings- og risikospredningsmæssigt bliver urentabelt at drive foreningen, eller at foreningens adgang til at investere sine midler bliver afskåret på et eller flere markeder eller lignende situationer.

21. Administration

Den daglige ledelse varetages af Sydinvest Administration A/S i henhold til aftale med foreningen, jf. pkt. 22 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 forholds- mæssig 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

Sydinvest Administration 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.

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 Sydinvest Administration 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.

Afdeling	Adm. Vederlag til Sydinvest Administrati- on A/S	Management honorar til Sydinvest Administra- tion A/S	I alt, pct. p.a.
Danrente KL	0,159 % ¹⁾	0,15 %	0,309 %
Fonde KL	0,159 %	0,35 %	0,509 %
Dannebrog A DKK	0,159 %	0,35 %	0,509 %
Danish Bonds B DKK d	0,180 %	0,30 %	0,480 %
Dannebrog A DKK Akk	0,159 %	0,35 %	0,509 %
Danish Bonds B DKK Acc	0,180 %	0,30 %	0,480 %
Mellemlange Obligationer KL	0,159 %	0,35 %	0,509 %
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	0,159 %	0,35 %	0,509 %
International A DKK	0,159 %	0,70 %	0,859 %
International Bonds B EUR d	0,180 %	0,50 %	0,680 %
International Bonds B EUR Acc	0,180 %	0,50 %	0,68 %
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende KL	0,159 %	Se nedenfor	
HøjrenteLande Mix KL	0,159 %	1,10 %	1,259 %
HøjrenteLande A DKK	0,159 %	1,10 %	1,259 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,180 %	0,95 %	1,130 %
HøjrenteLande A DKK Akk	0,159 %	1,10 %	1,259 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,180 %	0,95 %	1,130 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,110 %	0,45 %	0,560 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,110 %	0,45 %	0,560 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,159 %	1,10 %	1,259 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,110 %	0,45 %	0,560 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,159 %	1,10 %	1,259 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,180 %	0,95 %	1,130 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,180 %	0,95 %	1,130 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,110 %	0,45 %	0,560 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,110 %	0,45 %	0,560 %
Virksomhedsobligationer IG KL	0,159 %	0,85 %	1,009 %
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	0,159 %	0,85 %	1,009 %
Virksomhedsobligationer HY KL	0,159 %	0,90 %	1,059 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,159 %	0,90 %	1,059 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,110 %	0,30 %	0,410 %
Verden Ligevægt & Value KL	0,183 %	1,10 %	1,283 %

Afdeling	Adm. Vederlag til Sydinvest Administrati- on A/S	Management honorar til Sydinvest Administra- tion A/S	I alt, pct. p.a.
Global Value Equities B EUR Acc	0,180 %	0,85 %	1,030 %
Danmark KL	0,183 %	1,10 %	1,283 %
SCANDI KL	0,183 %	1,10 %	1,283 %
Tyskland KL	0,183 %	1,05 %	1,233 %
Europa Ligevægt & Value KL	0,183 %	1,10 %	1,283 %
BRIK KL	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Latinamerika KL	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Latin America Equities B EUR Acc	0,180 %	1,15 %	1,330 %
Latinamerika W DKK Acc	0,130 %	0,50 %	0,630 %
Fjernøsten KL	0,185 %	1,25 %	1,435 %
USA Ligevægt & Value KL	0,183 %	1,05 %	1,235 %
BRIK Akkumulerende KL	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Fjernøsten A DKK Akk	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Far East Equities B EUR Acc	0,180 %	1,15 %	1,330 %
Fjernøsten W DKK Acc	0,130 %	0,50 %	0,630 %
Afrika KL	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Globale EM-aktier KL	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,185 %	1,25 %	1,435 %
Global EM Equities B EUR Acc	0,180 %	1,15 %	1,330 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,130 %	0,50 %	0,630 %

1) Nedsat til 0,104 % fra 9. april 2015 til og med 30. september 2015

Bestyrelsesmedlemmernes honorar godkendes af generalforsamlingen. Gebyr til depotselskabet fastsættes periodisk i henhold til aftale. Vederlag til Finanstilsynet sker efter regning. For regnskabsåret 2014 er foreningens vederlag til hhv. bestyrelse og Finanstilsynet opgjort til 986 tkr. og 777 tkr.

23. 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 Sydinvest Administration 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 klasse 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, Flensburg Afdeling
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg

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

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

24. Regnskab

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

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

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

25. 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 værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Som honorar for ydelserne betaler hver andelsklasse i en afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af værdipapirer. Depotgebyret er ens for de enkelte andelsklasser i én afdeling jf. punk 26. Depotgebyret beregnes af andelsklassen gennemsnitlige formue. Sydbank A/S ejer 100 pct. af aktierne i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Sydinvest Administration A/S.

26. Rådgivere

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

Aftale om investeringsrådgivning.

Foreningen har indgået aftale med Sydbank, foreningens depotselskab, om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Sydinvest Administrations 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. Sydbank er foreningens depotselskab. 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.

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

Afdeling	Depotgebyr	Rådgivningshonorar	Formidlingshonorar
Danrente KL	0,01 %	0,05 %	0,10 % ¹⁾
Fonde KL	0,01 %	0,10 %	0,25 %
Dannebrog A DKK	0,01 %	0,10 %	0,25 %
Danish Bonds B DKK d	0,01 %	0,10 %	0,20 %
Dannebrog A DKK Akk	0,01 %	0,10 %	0,25 %

Afdeling	Depotge- byr	Rådgivnings- honorar	Formidlings- honorar
Danish Bonds B DKK ACC	0,01 %	0,10 %	0,20 %
Mellemlange Obligationer KL	0,01 %	0,10 %	0,25 %
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	0,01 %	0,10 %	0,25 %
International A DKK	0,04 %	0,20 %	0,50 %
International Bonds B EUR d	0,04 %	0,20 %	0,30 %
International Bonds B EUR Acc	0,04 %	0,20 %	0,30 %
HøjrenteLande Mix KL	0,06 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande A DKK	0,03 %	0,45 %	0,65 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,03 %	0,45 %	0,50 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,06 %	0,45 %	0,65 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	0,06 %	0,45 %	0,00 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,08 %	0,45 %	0,65 %
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 %
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,08 %	0,45 %	0,00 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,08 %	0,45 %	0,00 %
HøjrenteLande A DKK Akk	0,03 %	0,45 %	0,65 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,03 %	0,45 %	0,50 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,03 %	0,45 %	0,00 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,03 %	0,45 %	0,00 %
HøjrenteLande Long/Short Akk. KL	0,06 %	Se nedenfor	0,65 %
Virksomhedsobligationer IG KL	0,04 %	0,25 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY KL	0,04 %	0,30 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	0,04 %	0,25 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,04 %	0,30 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,04 %	0,30 %	0,00 %
Verden Ligevægt & Value KL	0,04 %	0,35 %	0,75 %
Global Value Equities B EUR Acc	0,04 %	0,35 %	0,50 %
Danmark KL	0,02 %	0,35 %	0,75 %
SCANDI KL	0,02 %	0,35 %	0,75 %
Europa Ligevægt & Value KL	0,04 %	0,35 %	0,75 %
Tyskland KL	0,04 %	0,30 %	0,75 %
BRIK KL	0,06 %	0,50 %	0,75 %
BRIK Akkumulerende KL	0,06 %	0,50 %	0,75 %
Latinamerika KL	0,06 %	0,50 %	0,75 %
Latin America Equities B EUR Acc	0,06 %	0,50 %	0,65 %
Latinamerika W DKK Acc	0,06 %	0,50 %	0,00 %
Fjernøsten KL	0,06 %	0,50 %	0,75 %
Fjernøsten A DKK Akk	0,06 %	0,50 %	0,75 %
Far East Equities B EUR Acc	0,06 %	0,50 %	0,65 %
Fjernøsten W DKK Acc	0,06 %	0,50 %	0,00 %
USA Ligevægt & Value KL	0,04 %	0,30 %	0,75 %
Afrika KL	0,25 %	0,50 %	0,75 %
Globale EM-aktier KL	0,06 %	0,50 %	0,75 %
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,06 %	0,50 %	0,75 %
Global EM Equities B EUR Acc	0,06 %	0,50 %	0,65 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,06 %	0,50 %	0,00 %

1) Nedsat til 0,05 % fra 9. april 2015 til og med 30. september 2015

HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende:

Som honorar for ydelserne betaler afdeling HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende til Sydbank A/S en provision på 0,15 % p.a., som beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue.

Endvidere betales et honorar, der er afhængig af afkastet, og som udgør 15 % af afkast udover afkastet af CIBOR 3 MDR. Afdelingens samlede administrationsomkostninger kan ikke overstige begrænsningen på 2 % i vedtægternes § 21, jf. punkt 1.26 i dette prospekt. Det afkastafhængige honorar beregnes dagligt og der tages løbende højde herfor ved beregning af den indre værdi. Honorarerne betales kvartalsvis.

Hvis afdelingens afkast efter beregningen af det afkastafhængige honorar er lavere end afkastet af CIBOR 3 MDR, kan et nyt afkastafhængigt honorar først beregnes, når afdelingens afkast igen er højere end afkastet af CIBOR 3 MDR – det såkaldte High-water Mark. High-water Mark fremskrives løbende og er ikke begrænset til en enkelt periode.

High-water Mark justeres ekstraordinært, hvis afdelingens indre værdi ændres som følge af ikke investeringsmæssige aktiviteter. Det gælder fx ved ændring af stykstørrelsen på andelene.

Aftale om formidling af andele.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Sydbank 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. Sydbank er foreningens depotselskab.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling eller andelsklasse en provision med baggrund i arten af værdipapirer.

27. Bestyrelse

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

28. Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Eskild Bak Kristensen

29. Revision

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

Revisorer:
John Ladekarl
Anders O. Gjelstrup

30. Supplerende oplysninger til tyske investorer

Betalings- og informationssteder i Tyskland ("deutsche Zahl- und Informationsstellen") fremgår af punkt 23 i dette prospekt.

Indløsnings- og ombytningsanmodninger kan indgives til de tyske betalings- og informationssteder. 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 rekvireres 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 (aus-schüttungsgleiche 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 "Oplysning, information og betaling" nævnte oplysninger, der kan rekvireres hos investeringsforeningen, fås også gratis hos de tyske betalings- og informationssteder.

31. Særlige risici som følge af nye skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.

Investeringsforeningen er forpligtet til på de tyske skattemyndigheders anfordring f.eks. at dokumentere rigtigheden af det offentliggjorte 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.