

# **Tegningsprospekt**

## **Investeringsforeningen Nordea Invest Fællesprospekt for 42 afdelinger**

Prospektet er offentliggjort den 30. december 2015.

## Indhold

1	Ansvar for prospektet og ændringer heri .....	4
2	Foreningen .....	5
2.1	Adresse og registreringsnumre .....	5
2.2	Stiftelse og formål .....	5
2.3	For US Persons.....	5
2.4	Bestyrelse .....	6
2.5	Administrationsselskab.....	6
2.6	Revision .....	6
2.7	Stemmeret og opløsning .....	7
2.8	Låntagning .....	7
3	Afdelingers investeringer, afkast og risiko .....	7
3.1	Aktier.....	9
3.2	Aktier II.....	11
3.3	Basis 1 .....	13
3.4	Basis 2 .....	18
3.5	Basis 3 .....	23
3.6	Basis 4 .....	28
3.7	Danmark .....	32
3.8	Danske aktier fokus.....	34
3.9	Emerging Markets .....	36
3.10	Emerging Stars.....	38
3.11	Europa.....	40
3.12	Europa Small Cap.....	42
3.13	European High Yield Bonds.....	44
3.14	Europæiske aktier fokus .....	47
3.15	Fjernøsten .....	49
3.16	Fonde .....	51
3.17	Global Small Cap.....	53
3.18	Global Value .....	55
3.19	Globale UdbytteAktier .....	57
3.20	Globale Aktier Indeks.....	59
3.21	Globale obligationer.....	61
3.22	HøjrenteLande.....	64
3.23	Indien.....	67
3.24	Japan.....	69
3.25	Kina .....	71
3.26	Klima og Miljø .....	73
3.27	Korte obligationer Lagerbeskattet .....	75
3.28	Korte obligationer.....	78
3.29	Lange obligationer .....	81
3.30	Latinamerika .....	84
3.31	Mellemlange obligationer .....	86
3.32	Nordic Small Cap.....	89
3.33	Nordic Stars.....	91
3.34	Stabil Balanceret.....	93
3.35	Stabile Aktier .....	96
3.36	Stabile Aktier Akkumulerende .....	98
3.37	USA.....	100
3.38	Verden.....	102
3.39	Verdens Obligationsmarkeder.....	104
3.40	Virksomhedsobligationer Højrente .....	107
3.41	Virksomhedsobligationer.....	110
3.42	Østeuropa.....	113
4	Væsentlige aftaler .....	115
4.1	Managementaftale .....	115
4.2	Videredelegering af porteføljeforvaltning .....	115
4.3	Videredelegering af markedsføring og distribution.....	117

4.4	Depotselskab .....	117
4.5	Market making-aftale.....	117
5	Køb og salg af beviser.....	118
5.1	Købs og salgssted.....	118
5.2	Omsættelighed.....	118
5.3	Børsnotering .....	118
5.4	Tegningsomkostninger .....	118
5.5	Salgsomkostninger.....	120
5.6	Registrering af andele og notering på navn .....	122
6	Regnskab, omkostninger og risiko.....	122
6.1	Finanskalender.....	122
6.2	Årsrapport .....	122
6.3	Formue og administrationsomkostninger .....	122
6.4	Årlige omkostninger i procent (ÅOP) .....	126
6.5	Afdelingernes risici .....	126
6.6	Fastholdelse af risikoprofil .....	130
7	Skat og udbytte .....	131
7.1	Skattemæssige forhold.....	131
7.2	Oplysninger i forhold til EU's rentebeskatningsdirektiv .....	137
7.3	Udbytte.....	138
8	Bilag 1 .....	140
9	Foreningens vedtægter .....	144

## 1 Ansvar for prospektet og ændringer heri

Vi erklærer herved, at oplysningerne i det fuldstændige tegningsprospekt os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingernes potentielle medlemmer.

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på foreningens og via Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside.

København, den 8. december 2015.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nordea Invest

Lars Eskesen  
formand

Hans Munk Nielsen  
næstformand

Anne E. Jensen

Mads Lebech

Marianne Philip

Per Skovsted

## 2 Foreningen

### 2.1 Adresse og registreringsnumre

Strandgade 3  
Postboks 850  
0900 København C

Tlf. 55 47 25 46  
Fax 33 33 26 67  
[www.nordeainvest.dk](http://www.nordeainvest.dk)

Foreningens Finanstilsynsnummer: 11024

Foreningens CVR-nummer: 73 41 00 10

### 2.2 Stiftelse og formål

Foreningen blev stiftet den 7. november 1990 ved en fusion mellem investeringsforeningerne SDS Invest og A-invest med hjemsted i Københavns Kommune. Foreningens vedtægter indgår som en del af foreningens prospekt. Vedtægterne kan downloades fra foreningens hjemmeside eller udleveres fra foreningens kontor.

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden 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.

### 2.3 For US Persons

The Board of Directors has decided that the Shares shall not be offered or sold to US Persons. For this purpose, the term "US Person" shall include:

- a citizen of the United States of America irrespective of his place of residence or a resident of the United States of America irrespective of his citizenship;
- a US Passport holder;
- a person born in the US and renounced citizenship;
- a dual citizen of the US and another country;
- a person who is a lawful permanent resident of the United States, i.e. a holder of „Green Card“;
- a person who has a substantial presence in the US, i.e. a non-US citizen (i) that is not a diplomat, teacher, student or an athlete and (ii) that is present in the US for at least 183 days by counting
- all the days (at least 31) in the current year,
- 1/3 the days in the immediately preceding year, and
- 1/6 the days in the second preceding year;
- a partnership organized or existing in laws of any state, territory or possession of the United States of America;
- a corporation organized under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof or
- any estate or trust which are subject to United States tax regulations.

As the above-mentioned definition of "US Person" differs from Regulation S of the US Securities Act of 1933, the Board of Directors of the Fund, notwithstanding the fact that such person or entity may come within any of the categories referred to above, has granted authority to Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland to determine, on a case by case basis, whether ownership of Shares or solicitation for ownership of Shares shall or shall not violate any securities law of the United States of America or any state or other jurisdiction thereof.

For further information on restricted or prohibited Share ownership please consult the Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

## **2.4 Bestyrelse**

Direktør  
Lars Eskesen  
Bredgade 77, 3. th., 1260 København K  
(formand)

Direktør  
Hans Munk Nielsen  
Jægersborg Allé 116B, 2920 Charlottenlund  
(næstformand)

Kommunalbestyrelsesmedlem  
Anne E. Jensen  
Kystvejen 2, 4400 Kalundborg

Direktør  
Mads Lebech  
Strandvejen 201, 1. th., 2900 Hellerup

Advokat i Kromann Reumert  
Marianne Philip  
Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø

Direktør  
Per Skovsted  
Baunegårdsvej 81, 2900 Hellerup

## **2.5 Administrationselskab**

Nordea Funds Oy.

Direktør  
Henrika Vikman

Keskuskatu 3  
00020 NORDEA Helsinki  
Finland  
Registreringsnummer: 1737785-9

Nordea Funds Oy udøver sin aktivitet i Danmark igennem sin danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Filialbestyrer  
Eric Christian Pedersen

Strandgade 3  
Postboks 850  
0900 København C  
CVR-nr. 35 64 08 51

## **2.6 Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C.  
CVR-nr. 33 96 35 56

Ved de statsautoriserede revisorer John Ladekarl og Jens Ringbæk.

## 2.7 Stemmeret og opløsning

Hvert medlem har en stemme for hver andel på 100 kr. Ingen ejer kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end én pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i alle afdelinger i spørgsmål, der vedrører foreningen som helhed, og én pct. af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i den enkelte afdeling i spørgsmål, der alene vedrører den pågældende afdeling.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

På en generalforsamling kan det besluttes at opløse foreningen eller en afdeling i henhold til regler vedrørende likvidation og fusion, jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Årsag til opløsning af en afdeling eller af foreningen kan fx være ændrede skatteregler eller ændring i anden lovgivning, som medfører, at der ikke længere er interesse for afdelingen eller foreningen.

Såfremt afdelingens formue kommer under lovens minimumskrav på 10 mio. kr., vil afdelingen blive lukket, og de resterende midler udbetalt til foreningens medlemmer.

## 2.8 Låntagning

Foreningens afdelinger har ikke til formål at investere for lånte midler, men Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

## 3 Afdelingers investeringer, afkast og risiko

Foreningen er opdelt i nedenstående afdelinger.

Afdeling	SE nummer	ISIN kode	FT nummer
Aktier	32 53 56 74	DK0010250158	29
Aktier II	32 53 56 66	DK0015357065	20
Basis 1	33 47 94 33	DK0016195860	35
Basis 2	33 47 94 41	DK0016195944	36
Basis 3	33 47 94 68	DK0016196082	37
Basis 4	33 48 10 20	DK0060075893	64
Danmark	32 53 58 01	DK0010265859	11
Danske aktier fokus	34 18 08 81	DK0060012466	62
Emerging Markets	27 90 31 69	DK0010308170	40
Emerging Stars	34 18 70 45	DK0060586394	66
Europa	32 53 56 90	DK0010265693	12
Europa Small Cap	32 53 56 82	DK0015960983	25
European High Yield Bonds	34 18 08 65	DK0016306798	61
Europæiske aktier fokus	33 47 13 94	DK0060031680	59
Fjernøsten	32 53 57 04	DK0010197839	22
Fonde	30 99 18 34	DK0060145183	51
Global Small Cap	32 53 57 20	DK0016050974	28
Global Value	12 10 51 26	DK0010301324	39
Globale UdbytteAktier	32 53 57 12	DK0010265503	3
Globale Aktier Indeks	33 47 98 67	DK0060451623	63

<b>Afdeling</b>	<b>SE nummer</b>	<b>ISIN kode</b>	<b>FT nummer</b>
Globale obligationer	30 05 41 48	DK0010170398	18
HøjrenteLande	12 10 51 18	DK0016254899	38
Indien	30 99 04 47	DK0060144962	50
Japan	32 53 57 39	DK0010112432	13
Kina	31 01 95 08	DK0060134302	49
Klima og Miljø	31 01 46 38	DK0060192185	53
Korte obligationer Lagerbeskattet	29 00 38 66	DK0060014678	43
Korte obligationer	32 53 43 84	DK0060268506	57
Lange obligationer	31 00 67 08	DK0060187342	52
Latinamerika	30 17 09 11	DK0060095818	46
Mellemlange obligationer	30 05 41 56	DK0015168686	19
Nordic Stars	30 17 09 62	DK0060095735	47
Nordic Small Cap	32 53 57 55	DK0015974695	27
Stabil Balanceret	29 00 37 26	DK0060014595	42
Stabile Aktier	29 38 45 41	DK0060048304	44
Stabile Aktier Akkumulerende	30 17 09 54	DK0060096030	45
USA	32 53 57 63	DK0010265776	14
Verden	32 53 57 71	DK0010265420	1
Verdens Obligationsmarkeder	33 14 02 66	DK0060353886	58
Virksomhedsobligationer Højrente	11 86 12 61	DK0016067432	33
Virksomhedsobligationer	31 01 06 32	DK0016015399	30
Østeuropa	32 53 57 98	DK0015919591	26



## **3.1 Aktier**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 30. november 1998.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

### **3.1.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod udenlandske og danske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

### **3.1.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

### **3.1.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

### **3.1.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i danske og udenlandske aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere under 20 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### **3.1.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 5.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.1.6 Benchmark

Afdelingen har et benchmark for at gøre det muligt at følge afdelingens relative afkast over tid. Afdelingens benchmark er 25 pct. OMX Copenhagen CAP GI, 65 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 10 pct. MSCI Emerging Markets med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 20. december 2013 var benchmark for afdelingen 25 pct. OMX Copenhagen med nettoudbytte reinvesteret, 65 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 10 pct. Emerging Markets med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. juni 2010 var benchmark for afdelingen MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 1), OMX Copenhagen med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 2) og en mellemlang statsobligation (Benchmark 3).

### 3.1.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	20,9 %	-8,2 %	16,4 %	15,5 %	17,9 %
<b>Nuværende benchmark</b>		-7,5 %	17,7 %	20,5 %	18,1 %
<b>Tidligere benchmark 1</b>	22,0 %				
<b>Tidligere benchmark 2</b>	32,7 %				
<b>Tidligere benchmark 3</b>	6,2 %				

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.1.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.1.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

## **3.2 Aktier II**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 3. februar 1987. På generalforsamling den 28. marts og 4. april 2006 skiftede afdelingen navn fra World til Aktier II.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

### **3.2.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod udenlandske og danske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

### **3.2.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

### **3.2.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

### **3.2.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i udenlandske og danske aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere under 20 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### **3.2.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 5.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.2.6 Benchmark

Afdelingen har et benchmark for at gøre det muligt at følge afdelingens relative afkast over tid. Afdelingens benchmark er 25 pct. OMX Copenhagen CAP GI, 65 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 10 pct. MSCI Emerging Markets med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 20. december 2013 var benchmark for afdelingen 25 pct. OMX Copenhagen med nettoudbytte reinvesteret, 65 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 10 pct. Emerging Markets med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. juni 2010 var benchmark for afdelingen MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 1), OMX Copenhagen med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 2).

### 3.2.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	20,2 %	-7,8 %	16,2 %	15,1 %	18,1 %
<b>Nuværende Benchmark</b>		-7,5 %	17,8 %	20,5 %	18,1 %
<b>Tidligere Benchmark 1</b>	22,0 %				
<b>Tidligere Benchmark 2</b>	32,7 %				

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.2.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.2.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### 3.3 Basis 1

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 3. december 2001. Afdelingen har på generalforsamling i 2005 skiftet navn fra Pension Lav (PAL). På generalforsamling den 29. marts 2011 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Stratega Lav til Basis 1.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### 3.3.1 Målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod såvel aktie- som obligationsmarkederne for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler via pensionsordninger.

#### 3.3.2 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### 3.3.3 Investeringsmålsætning

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark.

#### 3.3.4 Investeringspolitik

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller danske og udenlandske realkredit-, virksomheds- og statsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en lav porteføljerisiko.

Afdelingen tilstræber at opretholde følgende fordeling for de aktivtyper, som de ovenfor nævnte enheder er baseret på:

Område	Neutral	Spænd
Aktier	10 %	0-25 %
- heraf danske aktier	25 %	5-45 %
- heraf internationale aktier	75 %	55-95 %
- internationale aktier heraf emerging markets aktier	10 %	0-30 %
Obligationer	90 %	75-100 %

Note: Ved internationale aktier forstås ikke-danske aktier.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingerne retter sig mod investorer, der ønsker at udnytte afkastmulighederne ved en løbende tilpasning af andelen af obligationer og aktier. Det anbefales investorerne at have en relativt lang investeringshorisont - dvs. mindst 3 år.

Den overordnede fordeling mellem aktier og obligationer udgør aktivfordelingen og fastlægger den samlede risiko på investeringen. Styringen af aktivfordelingen sker med udgangspunkt i den økonomiske udvikling med hensyntagen til, at det i perioder vil være bedre at investere i aktier frem for obligationer og omvendt. Derfor opereres der styringsmæssigt med en investeringsramme, hvor andelen af aktier kan øges eller reduceres afhængigt af forventningerne til den økonomiske udvikling. Det forventes, at aktivfordelingen ændres 3-4 gange om årligt.

Ud over den cykliske styring kan der forekomme ændringer i aktivfordelingen for at udnytte mere kortsigtede forventninger til markedsudviklingen.

Endvidere vurderes prisfastsættelsen af de enkelte værdipapirer, og der foretages således løbende omlægninger og tilpasninger inden for de enkelte aktivtyper, fx hvis prisen på en aktie er for høj i forhold til forventningerne til afkastet.

Der udvælges aktier med et forventet langsigtet stigningspotentiale. Dette sker bl.a. gennem opstilling af en række investeringstemaer, der medvirker til at afdække hvilke selskaber, der især forventes at blive begunstiget af de strukturelle og øvrige økonomiske udviklingstendenser.

Der investeres globalt i aktier og hovedsagligt i børsnoterede værdipapirer. Aktieinvesteringerne bliver sammensat, så der sikres en god spredning på både brancher og regioner. Fordelingen bliver justeret i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling på branche- og selskabsniveau ændres.

Investering i obligationer sker med udgangspunkt i rente- og valutakursforventninger baseret på det økonomiske scenarium i kombination med en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte segmenter på obligationsmarkedet.

Obligationsinvesteringerne bliver sammensat af stats- og realkreditobligationer, obligationer udstedt af virksomheder og højrentelande samt indeksobligationer. For stats- og realkreditobligationerne investeres der ud fra forventninger til rentedannelsen, og afhængigt heraf vil porteføljen have en varighed på mellem 0,0 og 9,5 år. På virksomhedsobligationer og obligationer fra højrentelande tilstræbes et merafkast, som overstiger den øgede kreditrisiko.

Den løbende fordeling af investeringerne mellem obligationer og aktier sker med udgangspunkt i en vurdering af den cykliske økonomiske udvikling i kombination med en vurdering af den relative prisfastsættelse på obligationer og aktier.

Der anvendes en overvejende fundamental analysemetode som grundlag for udvælgelsen af de enkelte aktiver i kombination med mere kvantitative analysemetoder bl.a. til brug ved en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte aktivtyper.

Til styring af porteføljernes risiko indgår bl.a. modeller til beregning af korrigeret varighed på obligationsporteføljerne og tracking error på aktieporteføljerne samt tracking error og standardafvigelse på den samlede portefølje. Der anvendes finansielle instrumenter som led i formueplejen i overensstemmelse med bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter af hensyn til den samlede porteføljerisiko.

Risikostyring indgår som et centralt element ved sammensætning af aktieporteføljen, idet der lægges afgørende vægt på en vis spredning af porteføljens eksponering mod de enkelte sektorer og investeringsmæssige temaer. Tilsvarende lægges der vægt på, at obligationsporteføljen ikke risikomæssigt er koncentreret på et enkelt investeringsscenario.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

### 3.3.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens varighed for obligationsinvesteringerne skal være mellem 0,0 og 9,5 år.

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 7 for aktieinvesteringerne.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.3.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er 2,5 pct. OMX Copenhagen Cap GI, 6,5 pct. MSCI World, 1 pct. MSCI Emerging Markets, 36 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index, 36 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 18 pct. Merrill Lynch Euro Corporate Index hedged til DKK. Alle MSCI indeks er med nettoudbytte reinvesteret. Øvrige indeks er med bruttoudbytte reinvesteret.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen 2,5 pct. OMX Copenhagen Cap GI, 6,5 pct. MSCI World, 1 pct. MSCI Emerging Markets, 36 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index, 36 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 18 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index. Alle aktieindeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. september 2014 var benchmark 2,5 pct. OMXC20, 6,5 pct. MSCI World, 1 pct. MSCI Emerging Markets, 36 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index, 36 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 18 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index. Alle aktieindeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. juli 2011 var benchmark for afdelingen er 20 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 40 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Mortgage Bond Index og 40 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index.

Før den 1. januar 2009 var benchmark for afdelingen MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og en femårig statsobligation i vægtingen 20/80.

### 3.3.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	8,6 %	-1,3 %	8,7 %	5,1 %	6,3 %
<b>Benchmark</b>	9,1 %	3,1 %	4,9 %	1,9 %	4,4 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.3.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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



### **3.3.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet obligationsafdeling hvor der kan investeres i andet end obligationer - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### 3.4 Basis 2

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 3. december 2001. Afdelingen har på generalforsamling i 2005 skiftet navn fra Pension Middel (PAL). På generalforsamling den 29. marts 2011 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Stratega Middel til Basis 2.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### 3.4.1 Målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod såvel aktie- som obligationsmarkederne for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### 3.4.2 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### 3.4.3 Investeringsmålsætning

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark.

#### 3.4.4 Investeringspolitik

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller danske og udenlandske realkredit-, virksomheds- og statsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en middel porteføljerisiko.

Afdelingen tilstræber at opretholde følgende fordeling for de aktivtyper, som de ovenfor nævnte enheder er baseret på:

Område	Neutral	Spænd
Aktier	30 %	15-45 %
- heraf danske aktier	25 %	5-45 %
- heraf internationale aktier	75 %	55-95 %
- internationale aktier heraf emerging markets aktier	10 %	0-30 %
Obligationer	70 %	55-85 %

Note: Ved internationale aktier forstås ikke-danske aktier.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingerne retter sig mod investorer, der ønsker at udnytte afkastmulighederne ved en løbende tilpasning af andelen af obligationer og aktier. Det anbefales investorerne at have en relativt lang investeringshorisont - dvs. mindst 3 år.

Den overordnede fordeling mellem aktier og obligationer udgør aktivfordelingen og fastlægger den samlede risiko på investeringen. Styringen af aktivfordelingen sker med udgangspunkt i den økonomiske udvikling med hensyntagen til, at det i perioder vil være bedre at investere i aktier frem for obligationer og omvendt. Derfor opereres der styringsmæssigt med en investeringsramme, hvor andelen af aktier kan øges eller reduceres afhængigt af forventningerne til den økonomiske udvikling. Det forventes, at aktivfordelingen ændres 3-4 gange om årligt.

Ud over den cykliske styring kan der forekomme ændringer i aktivfordelingen for at udnytte mere kortsigtede forventninger til markedsudviklingen.

Endvidere vurderes prisfastsættelsen af de enkelte værdipapirer, og der foretages således løbende omlægninger og tilpasninger inden for de enkelte aktivtyper, fx hvis prisen på en aktie er for høj i forhold til forventningerne til afkastet.

Der udvælges aktier med et forventet langsigtet stigningspotentiale. Dette sker bl.a. gennem opstilling af en række investeringstemaer, der medvirker til at afdække hvilke selskaber, der især forventes at blive begunstiget af de strukturelle og øvrige økonomiske udviklingstendenser.

Der investeres globalt i aktier og hovedsagligt i børsnoterede værdipapirer. Aktieinvesteringerne bliver sammensat, så der sikres en god spredning på både brancher og regioner. Fordelingen bliver justeret i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling på branche- og selskabsniveau ændres.

Investering i obligationer sker med udgangspunkt i rente- og valutakursforventninger baseret på det økonomiske scenarium i kombination med en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte segmenter på obligationsmarkedet.

Obligationsinvesteringerne bliver sammensat af stats- og realkreditobligationer, obligationer udstedt af virksomheder og højrentelande samt indeksobligationer. For stats- og realkreditobligationerne investeres der ud fra forventninger til rentedannelsen, og afhængigt heraf vil porteføljen have en varighed på mellem 0,0 og 9,5 år. På virksomhedsobligationer og obligationer fra højrentelande tilstræbes et merafkast, som overstiger den øgede kreditrisiko.

Den løbende fordeling af investeringerne mellem obligationer og aktier sker med udgangspunkt i en vurdering af den cykliske økonomiske udvikling i kombination med en vurdering af den relative prisfastsættelse på obligationer og aktier.

Der anvendes en overvejende fundamental analysemetode som grundlag for udvælgelsen af de enkelte aktiver i kombination med mere kvantitative analysemetoder bl.a. til brug ved en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte aktivtyper.

Til styring af porteføljernes risiko indgår bl.a. modeller til beregning af korrigeret varighed på obligationsporteføljerne og tracking error på aktieporteføljerne samt tracking error og standardafvigelse på den samlede portefølje. Der anvendes finansielle instrumenter som led i formueplejen i overensstemmelse med bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter af hensyn til den samlede porteføljerisiko.

Risikostyring indgår som et centralt element ved sammensætning af aktieporteføljen, idet der lægges afgørende vægt på en vis spredning af porteføljens eksponering mod de enkelte sektorer og investeringsmæssige temaer. Tilsvarende lægges der vægt på, at obligationsporteføljen ikke risikomæssigt er koncentreret på et enkelt investeringsscenario.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

### 3.4.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens varighed for obligationsinvesteringerne skal være mellem 0,0 og 9,5 år.

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 7 for aktieinvesteringerne.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.4.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er 7,5 pct. OMX Copenhagen Cap GI, 19,5 pct. MSCI World, 3 pct. MSCI Emerging Markets, 14 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index, 14 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index, 7 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index, 21 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index og 14 pct. Merrill Lynch Euro Corporate Index hedged til DKK. Alle MSCI indeks er med nettoudbytte reinvesteret. Øvrige indeks er med bruttoudbytte reinvesteret.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen 7,5 pct. OMX Copenhagen Cap GI, 19,5 pct. MSCI World, 3 pct. MSCI Emerging Markets, 14 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index, 14 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index, 7 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index, 21 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index og 14 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index. Alle aktieindeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. september 2014 var benchmark 7,5 pct. OMXC20, 19,5 pct. MSCI World, 3 pct. MSCI Emerging Markets, 14 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index, 14 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index, 7 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index, 21 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index og 14 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index. Alle aktieindeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. juli 2011 var benchmark for afdelingen er 40 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 30 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Mortgage Bond Index og 30 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index.

Før den 1. januar 2009 var benchmark for afdelingen MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og en femårig statsobligation i vægtingen 40/60.

### 3.4.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	11,0 %	-1,5 %	11,0 %	8,6 %	11,3 %
<b>Benchmark</b>	11,8 %	3,4 %	8,6 %	4,8 %	9,8 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.4.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### **3.4.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet obligationsafdeling hvor der kan investeres i andet end obligationer - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### 3.5 Basis 3

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 3. december 2001. Afdelingen har på generalforsamling i 2005 skiftet navn fra Pension Høj (PAL). På generalforsamling den 29. marts 2011 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Stratega Høj til Basis 3.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### 3.5.1 Målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod såvel aktie- som obligationsmarkederne for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### 3.5.2 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### 3.5.3 Investeringsmålsætning

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark.

#### 3.5.4 Investeringspolitik

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller danske og udenlandske realkredit-, virksomheds- og statsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en høj porteføljerisiko.

Afdelingen tilstræber at opretholde følgende fordeling for de aktivtyper, som de ovenfor nævnte enheder er baseret på:

Område	Neutral	Spænd
Aktier	50 %	35-65 %
- heraf danske aktier	25 %	5-45 %
- heraf internationale aktier	75 %	55-95 %
- internationale aktier heraf emerging markets aktier	10 %	0-30 %
Obligationer	50 %	35-65 %

Note: Ved internationale aktier forstås ikke-danske aktier.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingerne retter sig mod investorer, der ønsker at udnytte afkastmulighederne ved en løbende tilpasning af andelen af obligationer og aktier. Det anbefales investorerne at have en relativt lang investeringshorisont - dvs. mindst 3 år.

Den overordnede fordeling mellem aktier og obligationer udgør aktivfordelingen og fastlægger den samlede risiko på investeringen. Styringen af aktivfordelingen sker med udgangspunkt i den økonomiske udvikling med hensyntagen til, at det i perioder vil være bedre at investere i aktier frem for obligationer og omvendt. Derfor opereres der styringsmæssigt med en investeringsramme, hvor andelen af aktier kan øges eller reduceres afhængigt af forventningerne til den økonomiske udvikling. Det forventes, at aktivfordelingen ændres 3-4 gange årligt.

Ud over den cykliske styring kan der forekomme ændringer i aktivfordelingen for at udnytte mere kortsigtede forventninger til markedsudviklingen.

Endvidere vurderes prisfastsættelsen af de enkelte værdipapirer, og der foretages således løbende omlægninger og tilpasninger inden for de enkelte aktivtyper, fx hvis prisen på en aktie er for høj i forhold til forventningerne til afkastet.



Der udvælges aktier med et forventet langsigtet stigningspotentiale. Dette sker bl.a. gennem opstilling af en række investeringstemaer, der medvirker til at afdække hvilke selskaber, der især forventes at blive begunstiget af de strukturelle og øvrige økonomiske udviklingstendenser.

Der investeres globalt i aktier og hovedsagligt i børsnoterede værdipapirer. Aktieinvesteringerne bliver sammensat, så der sikres en god spredning på både brancher og regioner. Fordelingen bliver justeret i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling på branche- og selskabsniveau ændres.

Investering i obligationer sker med udgangspunkt i rente- og valutakursforventninger baseret på det økonomiske scenarium i kombination med en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte segmenter på obligationsmarkedet.

Obligationsinvesteringerne bliver sammensat af stats- og realkreditobligationer, obligationer udstedt af virksomheder og højrentelande samt indeksobligationer. For stats- og realkreditobligationerne investeres der ud fra forventninger til rentedannelsen, og afhængigt heraf vil porteføljen have en varighed på mellem 0,0 og 9,5 år. På virksomhedsobligationer og obligationer fra højrentelande tilstræbes et merafkast, som overstiger den øgede kreditrisiko.

Den løbende fordeling af investeringerne mellem obligationer og aktier sker med udgangspunkt i en vurdering af den cykliske økonomiske udvikling i kombination med en vurdering af den relative prisfastsættelse på obligationer og aktier.

Der anvendes en overvejende fundamental analysemetode som grundlag for udvælgelsen af de enkelte aktiver i kombination med mere kvantitative analysemetoder bl.a. til brug ved en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte aktivtyper.

Til styring af porteføljernes risiko indgår bl.a. modeller til beregning af korrigeret varighed på obligationsporteføljerne og tracking error på aktieporteføljerne. Der anvendes finansielle instrumenter som led i formueplejen i overensstemmelse med bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter af hensyn til den samlede porteføljerisiko.

Risikostyring indgår som et centralt element ved sammensætning af aktieporteføljen, idet der lægges afgørende vægt på en vis spredning af porteføljens eksponering mod de enkelte sektorer og investeringsmæssige temaer. Tilsvarende lægges der vægt på, at obligationsporteføljen ikke risikomæssigt er koncentreret på et enkelt investeringsscenario.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

### 3.5.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens varighed for obligationsinvesteringerne skal være mellem 0,0 og 9,5 år.

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 7 for aktieinvesteringerne.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.5.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er 12,5 pct. OMX Copenhagen Cap GI, 32,5 pct. MSCI World, 5 pct. MSCI Emerging Markets, 10 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index, 30 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index og 10 pct. Merrill Lynch Euro Corporate Index hedged til DKK. Alle MSCI indeks er med nettoudbytte reinvesteret. Øvrige indeks er med bruttoudbytte reinvesteret.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen 12,5 pct. OMX Copenhagen Cap GI, 32,5 pct. MSCI World, 5 pct. MSCI Emerging Markets, 10 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index, 30 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index og 10 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index. Alle aktieindeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. september 2014 var benchmark 12,5 pct. OMXC20, 32,5 pct. MSCI World, 5 pct. MSCI Emerging Markets, 10 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index, 30 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index og 10 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index. Alle aktieindeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. juli 2011 var benchmark for afdelingen er 60 pct. MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og 20 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Mortgage Bond Index og 20 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index.

Før den 1. januar 2009 var benchmark for afdelingen MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og en femårig statsobligation i vægtingen 60/40.

### 3.5.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	13,3 %	-3,1 %	12,6 %	12,5 %	11,9 %
<b>Benchmark</b>	14,6 %	2,4 %	11,9 %	8,2 %	14,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.5.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå termisforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### **3.5.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

## 3.6 Basis 4

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet på et bestyrelsesmøde i Investeringsinstitutforeningen Fionia Invest (siden omdøbt til Investeringsinstitutforeningen Nordea Invest) den 2. oktober 2006. I 2010 ændrede afdelingen navn fra Fionia Invest Aktiv Portefølje 1 til Aktiv Portefølje 1. Den 28. december 2012 er afdelingen overflyttet fra Investeringsinstitutforeningen Nordea Invest til Investeringsforeningen Nordea Invest og har skiftet navn til Basis 4.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

### 3.6.1 Målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod såvel aktie- som obligationsmarkederne for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

### 3.6.2 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

### 3.6.3 Investeringsmålsætning

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark.

### 3.6.4 Investeringspolitik

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller danske og udenlandske realkredit-, virksomheds- og statsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en høj porteføljerisiko.

Afdelingen tilstræber at opretholde følgende fordeling for de aktivtyper, som de ovenfor nævnte enheder er baseret på:

Område	Neutral	Spænd
Aktier	65 %	50-80 %
- heraf danske aktier	25 %	5-45 %
- heraf internationale aktier	75 %	55-95 %
- andel af internationale aktier i emerging markets aktier	10 %	0-30 %
Obligationer	35 %	20-50 %

Note: Ved internationale aktier forstås ikke-danske aktier.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Beholdningen heraf skal bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingerne retter sig mod investorer, der ønsker at udnytte afkastmulighederne ved en løbende tilpasning af andelen af obligationer og aktier. Det anbefales investorerne at have en relativt lang investeringshorisont - dvs. mindst 3 år.

Den overordnede fordeling mellem aktier og obligationer udgør aktivfordelingen og fastlægger den samlede risiko på investeringen. Styringen af aktivfordelingen sker med udgangspunkt i den økonomiske udvikling med hensyntagen til, at det i perioder vil være bedre at investere i aktier frem for obligationer og omvendt. Derfor opereres der styringsmæssigt med en investeringsramme, hvor andelen af aktier kan øges eller reduceres afhængigt af forventningerne til den økonomiske udvikling. Det forventes, at aktivfordelingen ændres 3-4 gange årligt.

Ud over den cykliske styring kan der forekomme ændringer i aktivfordelingen for at udnytte mere kortsigtede forventninger til markedsudviklingen.

Endvidere vurderes prisfastsættelsen af de enkelte værdipapirer, og der foretages således løbende omlægninger og tilpasninger inden for de enkelte aktivtyper, fx hvis prisen på en aktie er for høj i forhold til forventningerne til afkastet.

Der udvælges aktier med et forventet langsigtet stigningspotentiale. Dette sker bl.a. gennem opstilling af en række investeringstemaer, der medvirker til at afdække hvilke selskaber, der især forventes at blive begunstiget af de strukturelle og øvrige økonomiske udviklingstendenser.

Der investeres globalt i aktier og hovedsagligt i børsnoterede værdipapirer. Aktieinvesteringerne bliver sammensat, så der sikres en god spredning på både brancher og regioner. Fordelingen bliver justeret i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling på branche- og selskabsniveau ændres.

Investering i obligationer sker med udgangspunkt i rente- og valutakursforventninger baseret på det økonomiske scenarium i kombination med en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte segmenter på obligationsmarkedet.

Obligationsinvesteringerne bliver sammensat af stats- og realkreditobligationer, obligationer udstedt af virksomheder og højrentelande samt indeksobligationer. For stats- og realkreditobligationerne investeres der ud fra forventninger til rentedannelsen, og afhængigt heraf vil porteføljen have en varighed på mellem 0,0 og 9,5 år. På virksomhedsobligationer og obligationer fra højrentelande tilstræbes et merafkast, som overstiger den øgede kreditrisiko.

Den løbende fordeling af investeringerne mellem obligationer og aktier sker med udgangspunkt i en vurdering af den cykliske økonomiske udvikling i kombination med en vurdering af den relative prisfastsættelse på obligationer og aktier.

Der anvendes en overvejende fundamental analysemetode som grundlag for udvælgelsen af de enkelte aktiver i kombination med mere kvantitative analysemetoder bl.a. til brug ved en vurdering af prisfastsættelsen på de enkelte aktivtyper.

Til styring af porteføljernes risiko indgår bl.a. modeller til beregning af korrigeret varighed på obligationsporteføljerne og tracking error på aktieporteføljerne. Der anvendes finansielle instrumenter som led i formueplejen i overensstemmelse med bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter af hensyn til den samlede porteføljerisiko.

Risikostyring indgår som et centralt element ved sammensætning af aktieporteføljen, idet der lægges afgørende vægt på en vis spredning af porteføljens eksponering mod de enkelte sektorer og investeringsmæssige temaer. Tilsvarende lægges der vægt på, at obligationsporteføljen ikke risikomæssigt er koncentreret på et enkelt investeringsscenario.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

### 3.6.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens porteføljevarighed for obligationsinvesteringerne skal være mellem 0 og 9,5 år.

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 7 for aktieinvesteringerne.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.6.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er 16,25 pct. OMX Copenhagen Cap GI; 42,25 pct. MSCI World; 6,5 pct. MSCI Emerging Markets; 28,0 pct. Nordea Constant Maturity 6,5 år Government Bond Index og 7,0 pct. Merrill Lynch Euro Corporate Index hedged til DKK. Alle MSCI indeks er med nettoudbytte reinvesteret. Øvrige indeks er med bruttoudbytte reinvesteret.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen 16,25 pct. OMX Copenhagen Cap GI; 42,25 pct. MSCI World; 6,5 pct. MSCI Emerging Markets; 28,0 pct. Nordea Constant Maturity 6,5 år Government Bond Index og 7,0 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index.

Før den 1. september 2014 var benchmark 16,25 pct. OMXC20; 42,25 pct. MSCI World; 6,5 pct. MSCI Emerging Markets; 28,0 pct. Nordea Constant Maturity 6,5 år Government Bond Index og 7,0 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index.

Før den 28. december 2012 havde afdelingen intet benchmark.

### 3.6.7 Værdiudvikling

Udvikling i indre værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	13,3 %	-6,6 %	13,4 %	12,1 %	14,6 %
<b>Benchmark</b>	-	-	-	11,3 %	15,7 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.6.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.6.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.7 Danmark**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 24. oktober 1983. På generalforsamling den 9. april 2013 blev det besluttet at fusionere afdeling Danske Aktier ind i afdeling Danmark.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.7.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod danske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.7.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.7.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.7.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i danske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Danmark. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Danmark.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.



### 3.7.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 5.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.7.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er OMX Copenhagen Cap GI.

Før den 1. januar 2009 var benchmark OMX Copenhagen med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.7.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	30,6 %	-20,0 %	25,1 %	36,6 %	21,5 %
<b>Benchmark</b>	25,2 %	-19,9 %	23,8 %	38,3 %	17,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.7.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.7.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.8 Danske aktier fokus**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest Special den 7. juni 2005. På generalforsamling den 29. marts 2007 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Danske aktier til Danske aktier fokus. På generalforsamling den 29. marts 2012 blev det besluttet at flytte afdelingen til Investeringsforeningen Nordea Invest.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.8.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod danske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.8.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.8.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.8.4 Investeringspolitik**

Investeringerne foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i danske aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.8.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 8.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.8.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er OMX Copenhagen Cap GI.

Før den 1. januar 2009 var benchmark OMX Copenhagen Cap med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.8.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	32,5 %	-20,1 %	27,0 %	46,0 %	27,5 %
<b>Benchmark</b>	25,2 %	-19,9 %	23,8 %	38,3 %	17,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.8.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og ikke-dækket basis, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.8.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.9 Emerging Markets**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 24. august 2004.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.9.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod emerging markets aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.9.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.9.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.9.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Investorer fortrinsvist i emerging markets, dvs. i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder. Hvis markeder, der indgår i benchmark, af MSCI får ændret status fra emerging til udviklet, kan der investeres mere end 10 pct. af formuen i udviklede markeder i en periode på højst 3 måneder regnet fra det tidspunkt, hvor ændringen af markedets status finder sted.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.9.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 8.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.9.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Emerging Markets med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.9.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	27,8 %	-16,2 %	14,7 %	-2,0 %	9,2 %
<b>Benchmark</b>	27,3 %	-15,9 %	16,9 %	-6,8 %	11,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.9.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.9.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.10 Emerging Stars**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 20, stk. 5 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 31. oktober 2014.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.10.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod emerging markets aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.10.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 7 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.10.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige porteføljeafkast.

#### **3.10.4 Investeringspolitik**

Investorer fortrinsvist i emerging markets, dvs. i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder. Hvis markeder, der indgår i MSCI Emerging Markets indekset, af MSCI får ændret status fra emerging til udviklet, kan der investeres mere end 10 pct. af formuen i udviklede markeder i en periode på højst 3 måneder regnet fra det tidspunkt, hvor ændringen af markedets status finder sted.

Virksomhederne, der investeres i, skal have fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold).

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Afdelingens kontanteksponering skal tilstræbes at være så lav som mulig og skal – når der ses bort fra perioder omkring indskud og udtræk – normalt udgøre under 10 pct. af kursværdien i afdelingen.

### **3.10.5 Investeringsrestriktioner**

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### **3.10.6 Benchmark**

Afdelingen følger ikke et benchmark.

### **3.10.7 Værdiudvikling**

Da afdelingen er nystartet, foreligger der endnu ikke historiske afkast for afdelingen.

### **3.10.8 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### **3.10.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.11 Europa**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 5. juli 1988.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.11.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod europæiske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.11.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.11.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.11.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i europæiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Europa. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Europa.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.11.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.



### 3.11.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Europa med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.11.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	8,2 %	-15,8 %	17,9 %	11,8 %	4,4 %
<b>Benchmark</b>	11,3 %	-8,3 %	17,7 %	19,8 %	6,6 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.11.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.11.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.12 Europa Small Cap**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 13. januar 1997.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.12.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod europæiske small cap aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.12.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.12.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.12.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i europæiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i small cap aktier uden for Europa. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Europa.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen skal være investeret i selskaber, der er hjemmehørende eller officielt noterede i lande, der er medlem af EU (samt Norge, Schweiz eller Island).

### 3.12.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 10.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.12.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Europa Small Cap med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.12.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	38,6 %	-12,7 %	26,9 %	20,6 %	3,8 %
<b>Benchmark</b>	30,1 %	-17,7 %	27,5 %	33,4 %	6,3 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.12.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.12.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.13 European High Yield Bonds**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest Special den 10. december 2004. På generalforsamling den 29. marts 2012 blev det besluttet at flytte afdelingen til Investeringsforeningen Nordea Invest.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.13.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod europæiske high yield obligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.13.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.13.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark. Afdelingen har desuden som målsætning at levere et udbytte, der over tid overstiger afkastet af danske statsobligationer.

#### **3.13.4 Investeringspolitik**

Investeringerne foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i obligationer, herunder særligt erhvervsobligationer, med hovedvægten lagt på europæiske obligationer. Indtil en tredjedel af afdelingens midler kan investeres i ikke-europæiske obligationer.

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder.

### **3.13.5 Investeringsrestriktioner**

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

- Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.
- Der må MAX investeres 10 pct. af formuen i obligationer med en rating over BB+/Ba1 Investment Grade obligationer.
- Max 20 pct. af formuen i obligationer med en rating på CC, C, D og ikke-ratede instrumenter.
- 90 pct. af den investerede del af formuen skal være denomineret i EURO, USD eller GBP
- Max 10 pct. af formuen i kontanter.
- Branchevægtningen i porteføljen må maksimalt afvige +/- 20 procentpoint fra vægtningen i benchmark.
- Porteføljen skal udgøres af mindst 30 udstedelser.
- Max 6 pct. af formuen i én udsteder, dog max 10 pct., hvis perioden er på mindre end 10 på hinanden følgende bankdage.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### **3.13.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen er Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index hedged til DKK.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen Merrill Lynch European Currency High Yield Index omregnet til danske kroner.

### 3.13.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	14,2 %	-5,2 %	26,4 %	11,0 %	5,3 %
<b>Benchmark</b>	15,8 %	-2,6 %	28,2 %	9,9 %	5,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.13.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og ikke-dækket basis, herunder futures, optioner eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.13.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.14 Europæiske aktier fokus**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest Special den 2. december 2005. På generalforsamling den 29. marts 2012 blev det besluttet at flytte afdelingen til Investeringsforeningen Nordea Invest.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.14.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod europæiske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.14.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.14.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.14.4 Investeringspolitik**

Investeringerne foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i europæiske aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.14.5 Investeringsrestriktioner**

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.14.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er MSCI Europa med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.14.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	19,0 %	-17,7 %	20,4 %	10,7 %	4,4 %
<b>Benchmark</b>	11,3 %	-8,3 %	17,7 %	19,8 %	6,6 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.14.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.14.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.



### **3.15 Fjernøsten**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 28. september 1993.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.15.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod fjernøstlige aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.15.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.15.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.15.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i aktier i lande i Asien og Oceanien (dog ikke japanske). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Asien og Oceanien, dog ikke i japanske aktier. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Asien og Oceanien.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere under 20 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.15.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 6.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.15.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI AC Asia ex Japan Index med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. april 2015 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring MSCI Fjernøsten (ekskl. Japan) med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.15.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	24,5 %	-14,5 %	18,5 %	-2,1 %	18,6 %
<b>Benchmark</b>	27,9 %	-12,2 %	20,6 %	-0,7 %	17,3 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.15.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis som risikoafdækning anvende afledte finansielle instrumenter, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.15.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.16 Fonde**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 21. juli 2008.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.16.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod fortrinsvist lange danske realkreditobligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater, men henvender sig i øvrigt til investorer, der investerer med lang investeringshorisont.

#### **3.16.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.16.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige udbytte før skat.

#### **3.16.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres fortrinsvist i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Afdelingen kan endvidere investere i udenlandske obligationer, der bliver handlet på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder udenfor EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Der kan ligeledes investeres i rentebærende obligationer, der er udstedt i foranstående landes møntenheder.

Det er et krav, at obligationerne er rentebærende.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Højst 30 pct. af formuen kan på ethvert givet tidspunkt indgå i repoforretninger.

Den maksimale løbetid for indgåede repoforretninger er 6 måneder.

### 3.16.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens porteføljevarighed tilstræbes at være på 7 år, og ikke under 4 eller over 10 år.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.16.6 Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark.

I forbindelse med etablering af afdelingens portefølje tages der udgangspunkt i en risikoprofil, der har afsæt i Nordea Constant Maturity 7 year Government Bond Index og Nordea Constant Maturity 7 year Mortgage Index.

### 3.16.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	6,5 %	9,6 %	7,1 %	-1,4 %	12,4 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.16.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.16.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.17 Global Small Cap**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 13. oktober 1998. På generalforsamling den 29. marts 2011 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra IT til Global Teknologi. På afdelingens generalforsamling den 9. april 2014 blev det besluttet at ændre navn til Global Small Cap.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.17.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale small cap aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.17.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.17.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.17.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres fortrinsvist i globale small cap aktier, der på investeringstidspunktet har en markedsværdi på mellem USD 200 mio. og USD 10 mia. eller indgår i afdelingens benchmark. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen udenfor det primære investeringsunivers.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.17.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 10.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.17.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI World Small Cap index med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 16. juni 2014 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI IT med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.17.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	23,1 %	-1,3 %	14,5 %	28,1 %	11,2 %
<b>Benchmark</b>	18,3 %	0,5 %	12,0 %	23,1 %	18,0 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.17.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.17.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.18 Global Value**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 20. august 2003. På generalforsamling den 9. april 2014 blev det besluttet at fusionere afdeling HealthCare ind i afdeling Global Value.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.18.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.18.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.18.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt afkast.

Desuden er det en målsætning, at afdelingen leverer et merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.18.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i aktier. Der investeres i selskaber, hvor det findes, at indtjeningsevnen ikke afspejles i aktiekursen. Formålet er at beholde aktierne, indtil aktiekursen afspejler de værdier, der er i selskabet.

Selskaberne vælges ud fra deres aktuelle indtjeningsevne, som skal være solid og vedvarende. Derudover skal selskabet have en stærk forretningsmodel, hvor selskabernes situation ikke pludselig kan forandres væsentligt af øget pres fra kunder, leverandører eller konkurrenter. Ydermere skal selskaberne være tilstrækkeligt velkonsoliderede til at kunne tåle en mindre nedgangsperiode. Af denne grund investeres der ikke i meget kapitalintensive selskaber eller selskaber med en høj gældsandel.

Som udvælgelseskriterium stiles der desuden dels mod en rabat på omkring 50 pct. af, hvad der anses som den rigtige værdi, dels mod at det skal være muligt at få værdierne gjort synlige indenfor 4-5 år med en efterfølgende stigning af aktiekursen til dét, der betragtes som et fair niveau.

Afdelingen er således en bred aktieafdeling med investeringer i mange forskellige typer af selskaber med hele verden som sit investeringsområde. Afdelingens risiko forventes at ligge på niveau med det globale aktiemarked. Det anbefales, at afdelingen udgør en mindre del af investors samlede investeringer.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### **3.18.5 Investeringsrestriktioner**

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### **3.18.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI World med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. april 2015 fulgte afdelingen ikke et benchmark.

### **3.18.7 Værdiudvikling**

Udvikling i værdi.

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Afdeling</b>	11,5 %	5,7 %	8,6 %	23,7 %	11,5 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### **3.18.8 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, eller indgå terminsforretninger.

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

### **3.18.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.



### **3.19 Globale UdbytteAktier**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 16. august 1985. I 2006 skiftede afdelingen navn fra Futura til Global Vækst, og på generalforsamlingen den 28. marts 2012 skiftede afdelingen navn til Globale Aktier. På den ekstraordinære generalforsamling den 10. september 2013 skiftede afdelingen navn til Globale UdbytteAktier.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.19.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.19.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.19.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige porteføljeafkast efter skat og afgifter under hensyntagen til afdelingens investeringsområde.

Porteføljestyringen baseres på en langsigtet investeringsstrategi med en lav omsætningshastighed i porteføljen.

#### **3.19.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i udenlandske aktier. Afdelingen kan endvidere investere i danske aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen investerer i en portefølje bestående af aktier med højt udbytte og høj likviditet.

Der tilstræbes, at porteføljen består af 50-100 aktier.

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.19.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.19.6 Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark.

Før den 1. marts 2013 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 13. august 2012 var benchmark MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 1) samt MSCI World Growth med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 2).

### 3.19.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	15,0 %	-17,8 %	13,7 %	10,7 %	21,4 %
<b>Benchmark 1</b>	19,7 %	-2,6 %	14,5 %	-	-
<b>Benchmark 2</b>	22,6 %	-2,6 %	15,9 %	-	-

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.19.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.19.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.20 Globale Aktier Indeks**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 31. august 2012.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.20.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.20.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.20.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at følge udviklingen i benchmark så nøje som muligt. Detaljer om sammensætningen af afdelingens benchmark, herunder hvilke værdipapirer der indgår, samt rebalanceringsmetode og – frekvens, findes på [www.msci.com](http://www.msci.com). Omkostninger til rebalancering vurderes at være lave.

#### **3.20.4 Investeringspolitik**

Investering sker i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres globalt i børsnoterede aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.20.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingens forventede tracking error, dvs. hvor tæt en afdeling følger sit benchmark, tilstræbes maksimalt at udgøre 1. Den forventede tracking error beregnes i en risikomodel og kan være lavere end den realiserede tracking error, der kan overstige det anførte maksimum. Den realiserede tracking error tilstræbes at ligge i niveauet 0,50 - 0,75.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.20.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen er MSCI World med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.20.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	-	-	1,4 %*	20,6 %	19,2 %
<b>Benchmark</b>	-	-	1,8 %*	21,2 %	19,3 %

\* Afkast for perioden siden afdelingens start pr. 19-11-2012 til 31-12-2012.

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.20.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.20.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.21 Globale obligationer**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 19. marts 1991. På generalforsamling den 27. marts 2007 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra InterBonds til Globale obligationer.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.21.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale obligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler.

#### **3.21.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.21.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige udbytte før skat.

#### **3.21.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere indtil 10 pct. af sine midler i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder.

### 3.21.5 Investeringsrestriktioner

Der er for afdelingens investeringer fastlagt følgende begrænsninger:

- Minimum 70 pct. i statsobligationer (herunder statsgaranterede obligationer samt obligationer udstedt af supranationale institutioner og offentlige institutioner) med en rating på minimum A-/A3 eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.
- Maksimalt 30 pct. i obligationer, herunder statsobligationer, realkreditobligationer og erhvervsobligationer, med en rating på minimum BBB-/Baa3 eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.
- Maksimalt 30 pct. i statsobligationer (herunder statsgaranterede obligationer) med en rating lavere end BBB-/Baa3 eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority fra lande, hvis obligationer indgår i afdelingens benchmark.

Med undtagelse af statsobligationer udstedt af lande, som indgår i afdelingens benchmark, kan afdelingen ikke investere i obligationer med en rating, som er lavere end BBB- eller tilsvarende. I tilfælde af at obligationer i porteføljen får nedjusteret deres rating, må afdelingen beholde investeringen i op til 3 måneder.

Afdelingen kan ikke investere i unoterede obligationer.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.21.6 Benchmark

Afdelingens benchmark er JP Morgan Global Government Bond Index ekskl. Japan (unhedged).

Før februar 2012 havde afdelingen ikke et benchmark, men som referenceindeks i forbindelse med performancemåling blev EFFAS DK 3-7 år brugt.

Før april 2009 var benchmark for afdelingen EFFAS DK > 1 år.

Før juni 2008 var benchmark JP Morgan statsobligation Verden.

### 3.21.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	4,6 %	6,6 %	7,2 %	-4,0 %	18,0 %
<b>Benchmark</b>	6,2 %	9,3 %	4,2 %	-4,4 %	17,8 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### **3.21.8 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan på udækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### **3.21.9 Skattetype**

Afdelingen er en Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

## **3.22 HøjrenteLande**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 20. august 2003.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

### **3.22.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale højrente obligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler, via pensionsordninger og virksomhedsskatteordningen.

### **3.22.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

### **3.22.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark. Afdelingen har desuden som målsætning at levere et udbytte, der over tid overstiger afkastet af danske statsobligationer.

### **3.22.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Investorer fortrinsvis i emerging market obligationer. Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Herudover kan afdelingen investere i erhvervsobligationer fra ovenstående lande og områder.

Afdelingen kan endvidere investere indtil 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Afdelingen har dog mulighed for at bruge valutaeksponering aktivt.

Afdelingens midler investeres på:



1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder.

### 3.22.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens porteføljevarehold skal altid være under 10 år.

Afdelingen må maksimalt investere 10 pct. af formuen i obligationer denomineret i andre valutaer end USD, EUR, GBP, JPY og CHF.

Afdelingen må maksimalt investere 15 pct. af formuen i virksomhedsobligationer. Virksomheder, som er helt eller delvist statsejede (quasi-sovereign), er ikke omfattet af denne restriktion.

Den gennemsnitlige rating i afdelingen må højst være 3 niveauer lavere end den gennemsnitlige rating for benchmark. Dvs., at hvis den gennemsnitlige rating for benchmark er BB+/Ba1, eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority, da skal den gennemsnitlige rating for afdelingen minimum være B+/B1.

Statsobligationer betragtes som ratede, såfremt der eksisterer en obligationsrating og/eller en udstederrating.

Andre obligationer betragtes som ratede, såfremt der eksisterer en obligationsrating.

Afdelingen må maksimalt investere 5 pct. i ikke-ratede obligationer.

De ikke-ratede obligationer undlades i beregningen af den gennemsnitlige rating.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### 3.22.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er JP Morgan Emerging Market Bonds Index Global Diversified hedged til danske kroner.

### 3.22.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	11,9 %	6,5 %	17,2 %	-7,0 %	5,7 %
<b>Benchmark</b>	11,8 %	7,3 %	16,5 %	-5,8 %	6,9 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.22.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger til risikoafdækning.

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

### **3.22.9 Skattetype**

Afdelingen er en Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.23 Indien**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 27. juni 2008.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.23.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod indiske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.23.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.23.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.23.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i indiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Indien. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Indien.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.23.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 8.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.23.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Indien 10/40 med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. april 2015 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring MSCI Indien med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.23.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	30,7 %	-36,9 %	17,8 %	-2,7 %	51,8 %
<b>Benchmark</b>	29,5 %	-35,2 %	24,5 %	-8,0 %	40,8 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.23.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.23.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

## **3.24 Japan**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 5. juli 1988.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

### **3.24.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod japanske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

### **3.24.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

### **3.24.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

### **3.24.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i japanske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Japan. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Japan.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.24.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 6.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.24.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Japan med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.24.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	24,9 %	-9,0 %	7,7 %	22,3 %	5,4 %
<b>Benchmark</b>	23,6 %	-11,7 %	6,9 %	21,7 %	9,1 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.24.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.24.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.25 Kina**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 12. marts 2008.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.25.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod kinesiske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.25.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.25.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.25.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres bredt i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina, Hongkong eller Taiwan. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Kina, Hongkong og Taiwan. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Kina, Hongkong og Taiwan.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere under 20 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.25.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 8.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.25.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Golden Dragon med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.25.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	20,4 %	-17,9 %	16,1 %	4,2 %	19,3 %
<b>Benchmark</b>	21,3 %	-16,2 %	20,8 %	2,3 %	22,4 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.25.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.25.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.



### **3.26 Klima og Miljø**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 22. juli 2009.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.26.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod Klima og Miljø for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.26.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.26.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige porteføljeafkast efter skat og afgifter under hensyntagen til afdelingens investeringsområde.

Porteføljestyringen baseres på en langsigtet investeringsstrategi med en lav omsætningshastighed i porteføljen.

#### **3.26.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Ex-changes (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.26.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.26.6 Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark.

### 3.26.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	2,9 %	-13,6 %	19,9 %	23,1 %	9,8 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.26.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis og i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, warrants, indgå termisforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.26.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.27 Korte obligationer Lagerbeskattet**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 26. august 2005. På generalforsamling den 8. april 2010 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Aktiv Rente til Korte obligationer. På generalforsamling den 9. april 2013 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Korte obligationer til Korte obligationer Lagerbeskattet.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.27.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod fortrinsvis danske obligationer med en kort varighed for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler, pensionsmidler og virksomhedsskatteordningen.

#### **3.27.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med lav risiko.

#### **3.27.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast før skat under hensyntagen til afdelingens investeringspolitik og investeringsrestriktioner.

#### **3.27.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i børsnoterede danske obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i børsnoterede udenlandske obligationer.

Afdelingen investerer alene i obligationer, jf. § 162, stk. 1, nr. 1-4, i lov om finansiel virksomhed (disse obligationer er tidligere benævnt Guldrandede obligationer).

Afdelingens midler investeres i obligationer, som skal være optaget til notering eller handel på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Højest 30 pct. af formuen kan på ethvert givet tidspunkt indgå i repoforretninger.

Den maksimale løbetid for indgåede repoforretninger er 6 måneder.

### **3.27.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingens varighed skal være 0-4 år.

Afdelingen kan investere op til 20 pct. af sine midler i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen investerer minimum 70 pct. af formuen i obligationer denomineret i DKK. Afdelingen kan dog alene investere i obligationer denomineret i EU/EØS/EFTA-landes valuta.

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

For afdelingens investeringer i obligationer udstedt af udstedere domicileret udenfor Danmark samt andre obligationer, der hører under § 162 stk. 1, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed, gælder følgende begrænsninger:

- Afdelingen investerer i obligationer med en rating på BBB-/Baa3 eller højere (investment grade) fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.
- Afdelingen kan investere i og holde op til 10 pct. af sin formue i obligationer med en rating lavere end BBB-/Baa3 og obligationer uden rating.

### **3.27.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er sammensat af 50 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index og 50 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index.

Benchmarkets varighed er 2,5 år.

Før 1. juli 2010 var benchmark Nationalbankens indlånsrente.

### **3.27.7 Værdiudvikling**

Udvikling i værdi.

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Afdeling</b>	4,3 %	3,9 %	4,7 %	1,7 %	3,1 %
<b>Benchmark</b>	0,6 %	5,0 %	1,1 %	-0,4 %	1,5 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### **3.27.8 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### **3.27.9 Skattetype**

Afdelingen er en Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.28 Korte obligationer**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 19. oktober 2010. På generalforsamlingen den 9. april 2013 blev det besluttet at fusionere afdeling Korte obligationer Privat ind i afdeling Korte obligationer 2, samt at ændre afdelingens navn fra Korte obligationer 2 til Korte obligationer.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.28.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod fortrinsvis danske obligationer med en kort varighed for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, som vil investere for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.28.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med lav risiko.

#### **3.28.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast før skat under hensyntagen til afdelingens investeringspolitik og investeringsrestriktioner.

#### **3.28.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede danske obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i børsnoterede udenlandske obligationer.

Afdelingen investerer alene i obligationer, jf. § 162, stk. 1, nr. 1-4, i lov om finansiel virksomhed (disse obligationer er tidligere benævnt Guldrandede obligationer).

Afdelingens midler investeres i obligationer, som skal være optaget til notering eller handel på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Ex-changes og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Højest 30 pct. af formuen kan på ethvert givet tidspunkt indgå i repoforretninger.

Den maksimale løbetid for indgåede repoforretninger er 6 måneder.

### **3.28.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingens varighed skal være 0-4 år.

Afdelingen kan investere op til 20 pct. af sine midler i erhvervsobligationer

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen investerer minimum 70 pct. af formuen i obligationer denomineret i DKK. Afdelingen kan dog alene investere i obligationer denomineret i EU/EØS/EFTA landes valuta.

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

For afdelingens investeringer i obligationer udstedt af udstedere domicileret udenfor Danmark samt andre obligationer, der hører under § 162, stk. 1, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed, gælder følgende begrænsninger:

- Afdelingen investerer i obligationer med en rating på BBB-/Baa3 eller højere (investment grade) fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority .
- Afdelingen kan investere i og holde op til 10 pct. af sin formue i obligationer med en rating lavere end BBB-/Baa3 og obligationer uden rating.

### **3.28.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er sammensat af 50 pct. Nordea Constant Maturity 2 år Government Bond Index og 50 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index.

Benchmarkets varighed er 2,5 år.

### **3.28.7 Værdiudvikling**

Udvikling i værdi.

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Afdeling</b>	-	4,5 %	4,1 %	1,3 %	2,8 %
<b>Benchmark</b>	-	5,7 %	1,1 %	-0,4 %	1,5 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### **3.28.8 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### **3.28.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.



### **3.29 Lange obligationer**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 24. april 2009. På bestyrelsesmøde den 11. marts 2010 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Lange obligationer Pension til Lange obligationer. På generalforsamling den 9. april 2013 blev det besluttet at fusionere afdeling Lange obligationer Privat ind i afdeling Lange obligationer.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.29.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod fortrinsvis danske obligationer med en lang varighed for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

#### **3.29.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.29.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast før skat under hensyntagen til afdelingens investeringspolitik og investeringsrestriktioner.

#### **3.29.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede danske obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i børsnoterede udenlandske obligationer.

Afdelingen investerer alene i obligationer, jf. § 162 stk. 1 nr. 1-4, i lov om finansiel virksomhed (disse obligationer er tidligere benævnt Guldrandede obligationer).

Afdelingens midler investeres i obligationer, som skal være optaget til notering eller handel på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Højst 30 pct. af formuen kan på ethvert givet tidspunkt indgå i repoforretninger.

Den maksimale løbetid for indgåede repoforretninger er 6 måneder.

### 3.29.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingens varighed skal være 5-10 år.

Afdelingen kan investere op til 20 pct. af sine midler i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen investerer minimum 70 pct. af formuen i obligationer denomineret i DKK. Afdelingen kan dog alene investere i obligationer denomineret i EU/EØS/EFTA landes valuta.

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

For afdelingens investeringer i obligationer udstedt af udstedere domicileret udenfor Danmark samt andre obligationer, der hører under § 162 stk. 1, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed, gælder følgende begrænsninger:

- Afdelingen investerer i obligationer med en rating på BBB-/Baa3 eller højere (investment grade) fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.
- Afdelingen kan investere i og holde op til 10 pct. af sin formue i obligationer med en rating lavere end BBB-/Baa3 og obligationer uden rating.

### 3.29.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er sammensat af 25 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index og 75 pct. Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index.

Benchmarkets varighed er 6,5 år.

### 3.29.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	0,0 %*	9,2 %	7,9 %	-0,9 %	11,0 %
<b>Benchmark</b>	1,8 %	12,7 %	3,9 %	-2,9 %	9,0 %

\* 15-10-2010 til 31-12-2010

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.29.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### **3.29.9 Skattetype**

Afdelingen er en Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.30 Latinamerika**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 20. juli 2007.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.30.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod latinamerikanske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.30.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.30.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.30.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres fortrinsvist i latinamerikanske aktier. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Latinamerika. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Latinamerika.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.30.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 8.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.30.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Latin America 10/40 Net Return.

Før den 1. november 2009 var benchmark MSCI Latin America Free med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.30.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	26,1 %	-17,0 %	0,9 %	-18,0 %	0,3 %
<b>Benchmark</b>	25,7 %	-16,1 %	8,3 %	-17,1 %	-0,3 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.30.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.30.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.31 Mellemlange obligationer**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 31. januar 1984. På generalforsamling den 27. marts 2007 blev det besluttet at ændre afdelingen fra en blandet afdeling til en mellemlang obligationsafdeling. Samtidigt skiftede afdelingen navn fra Balance til Mellemlange obligationer. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. april 2009 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Mellemlange obligationer til Mellemlange obligationer Pension. På den ordinære generalforsamling 8. april 2010 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Mellemlange obligationer Pension til Mellemlange obligationer. På generalforsamling den 9. april 2013 blev det besluttet at fusionere afdeling Mellemlange obligationer Privat og afdeling Formueforvaltning obligationer ind i afdeling Mellemlange obligationer.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.31.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod fortrinsvis danske obligationer med mellemlang varighed for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for pensionsmidler.

#### **3.31.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.31.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast før skat under hensyntagen til afdelingens investeringspolitik og investeringsrestriktioner.

#### **3.31.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede danske obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i børsnoterede udenlandske obligationer.

Afdelingen investerer alene i obligationer, jf. § 162 stk. 1 nr. 1-4, i lov om finansiel virksomhed (disse obligationer er tidligere benævnt Guldrandede obligationer).

Afdelingens midler investeres i obligationer, som skal være optaget til notering eller handel på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Højst 30 pct. af formuen kan på ethvert givet tidspunkt indgå i repoforretninger.

Den maksimale løbetid for indgåede repoforretninger er 6 måneder.

### **3.31.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingens varighed skal være 3-6 år.

Afdelingen kan investere op til 20 pct. af sine midler i erhvervsobligationer

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen investerer minimum 70 pct. af formuen i obligationer denomineret i DKK. Afdelingen kan dog alene investere i obligationer denomineret i EU/EØS/EFTA landes valuta.

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

For afdelingens investeringer i obligationer udstedt af udstedere domicileret udenfor Danmark samt andre obligationer, der hører under § 162 stk. 1, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed, gælder følgende begrænsninger:

- Afdelingen investerer i obligationer med en rating på BBB-/Baa3 eller højere (investment grade) fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.
- Afdelingen kan investere i og holde op til 10 pct. af sin formue i obligationer med en rating lavere end BBB-/Baa3 og obligationer uden rating.

### **3.31.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er sammensat af 25 pct. Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 75 pct. Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index.

Før den 1. oktober 2008 var benchmark en mellemlang statsobligation.

Før den 18. juni 2007 var benchmark MS Verden med nettoudbytte reinvesteret (Benchmark 1) og en mellemlang statsobligation (Benchmark 2).

Benchmarkets varighed er 4,5 år.

### 3.31.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	5,3 %	6,3 %	7,1 %	0,3 %	7,3 %
<b>Benchmark</b>	6,2 %	9,2 %	2,9 %	-1,5 %	5,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.31.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.31.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.



### **3.32 Nordic Small Cap**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 27. maj 1997.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.32.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod nordiske small cap aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.32.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.32.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.32.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i nordiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i small cap aktier uden for Norden. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Norden.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.32.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 10.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.32.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er Carnegie Small CSX Return Nordic.

Før den 1. marts 2013 var benchmark Carnegie Nordic Small Cap Index.

Før den 30. juni 2009 var benchmark MSCI Nordic Small Cap med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.32.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	33,3 %	-12,9 %	17,2 %	25,9 %	6,5 %
<b>Benchmark</b>	32,0 %	-22,3 %	15,0 %	28,1 %	7,2 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.32.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.32.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.33 Nordic Stars**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 20. juli 2007. På den ekstraordinære generalforsamling den 11. maj 2015 skiftede afdelingen navn fra Norden til Nordic Stars.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.33.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering i nordiske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.33.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.33.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til investeringsrammerne for porteføljen.

#### **3.33.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i virksomheder fra Norden, der har fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Norden. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Norden.

Aktierne, der investeres i, skal leve op til kriterierne, der aktuelt ligger til grund for Nordea Asset Managements Stars-koncept.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

### 3.33.5 Investeringsrestriktioner

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.33.6 Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark.

Før den 17. juli 2015 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring VINX Benchmark Cap med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.33.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	34,5 %	-20,1 %	23,0 %	16,7 %	-0,4 %
<b>Benchmark</b>	36,7 %	-15,3 %	21,5 %	21,8 %	9,6 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.33.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.33.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.34 Stabil Balanceret**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 26. august 2005. På generalforsamling den 27. marts 2007 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Stabil til Stabil Balanceret.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.34.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod såvel aktie som obligationsmarkederne for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler, via pensionsordninger og via virksomhedsskatteordningen.

#### **3.34.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.34.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor et stabilt afkast og en mere stabil udvikling i formuen end en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer. Afdelingen følger ikke et benchmark.

#### **3.34.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i aktier og obligationer. Afdelingen kan endvidere som led i sin investeringsstrategi indskyde midler i pengeinstitutter.

Endvidere kan afdelingen investere i erhvervsobligationer, herunder ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

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

### **3.34.5 Investeringsrestriktioner**

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

### **3.34.6 Benchmark**

Afdelingen følger ikke et benchmark. Det skyldes, at afdelingen sigter mod et positivt afkast i stedet for at forsøge at følge markedsafkastet. Afdelingen investerer i en aktie eller obligation, fordi der er stor tiltro til, at den giver et godt stabilt afkast fremadrettet, og ikke fordi den er en del af et benchmark, eller fordi afdelingen har bundet sig til at følge udviklingen i et bestemt investeringsmarked.

### **3.34.7 Værdiudvikling**

Udvikling i værdi.

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Afdeling</b>	3,0 %	5,2 %	10,3 %	8,3 %	11,6 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### **3.34.8 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på ikke dækket basis, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK og EUR. Dog vil der i perioder ikke være tale om fuld afdækning.

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

### **3.34.9 Skattetype**

Afdelingen er en Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.35 Stabile Aktier**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 1. august 2006.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.35.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.35.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.35.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor et stabilt afkast. Afdelingen følger ikke et benchmark.

#### **3.35.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres globalt i aktier. Afdelingens investeringer bygger på principper om at finde aktier, der forventes at give et stabilt absolut afkast. De enkelte aktier udvælges efter nogle bestemte kriterier, fx risikopræmie, indtjening, dividende og andre forhold, som kan være med til at kaste lys over, hvor meget aktien kan forventes at svinge i pris. Der fokuseres også på, om aktien er stabil, når aktiemarkedet som helhed svinger. Oven på dette vurderes aktiens prisfastsættelse, og virksomheden gennemgås for at afsløre forhold, som kan være skadelige for udviklingen i aktiekursen. Endelig vurderes, hvordan aktien vil påvirke risikoen i afdelingens samlede portefølje.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.



### 3.35.5 Investeringsrestriktioner

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.35.6 Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark.

### 3.35.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	12,1 %	8,9 %	8,8 %	20,4 %	21,1 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.35.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis og i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.35.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.36 Stabile Aktier Akkumulerende**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 20. juli 2007.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.36.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler, via pensionsordninger og virksomhedsskatteordningen.

#### **3.36.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.36.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor et stabilt afkast. Afdelingen følger ikke et benchmark.

#### **3.36.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres globalt i aktier. Afdelingens investeringer bygger på principper om at finde aktier, der forventes at give et stabilt absolut afkast. De enkelte aktier udvælges efter nogle bestemte kriterier, fx risikopræmie, indtjening, dividende og andre forhold, som kan være med til at kaste lys over, hvor meget aktien kan forventes at svinge i pris. Der fokuseres også på, om aktien er stabil, når aktiemarkedet som helhed svinger. Oven på dette vurderes aktiens prisfastsættelse, og virksomheden gennemgås for at afsløre forhold, som kan være skadelige for udviklingen i aktiekursen. Endelig vurderes, hvordan aktien vil påvirke risikoen i afdelingens samlede portefølje.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.36.5 Investeringsrestriktioner

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder, der må investeres.

### 3.36.6 Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark.

### 3.36.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	4,9 %	6,4 %	8,7 %	25,2 %	13,7 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.36.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.36.9 Skattetype

Afdelingen er en Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytter - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.37 USA**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 5. juli 1988.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.37.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod amerikanske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.37.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

#### **3.37.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.37.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres fortrinsvist i aktier i USA, og en mindre del af formuen kan investeres i canadiske og mexicanske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for USA, Canada og Mexico. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for USA, Canada og Mexico.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.37.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 6.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.37.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI USA med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.37.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	20,6 %	5,0 %	9,7 %	24,3 %	28,8 %
<b>Benchmark</b>	22,9 %	4,5 %	14,0 %	26,1 %	28,1 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.37.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.37.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.38 Verden**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 7. maj 1984.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.38.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.38.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.38.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

#### **3.38.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens midler investeres i danske og udenlandske aktier på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

#### **3.38.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 6.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.38.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI World med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.38.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	16,5 %	-4,8 %	13,1 %	14,2 %	16,4 %
<b>Benchmark</b>	19,7 %	-2,6 %	14,5 %	21,2 %	19,3 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.38.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis og i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.38.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.39 Verdens Obligationsmarkeder**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 26. august 2011.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.39.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en global eksponering mod obligationer, herunder særligt virksomhedsobligationer og obligationer fra emerging market lande, for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.39.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.39.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast før skat, under hensyntagen til afdelingens benchmark.

#### **3.39.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i obligationer og/eller andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. nedenstående.

Afdelingen investerer i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i statsobligationer og/eller statsgaranterede obligationer.

Afdelingen investerer i obligationer på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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



Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

For afdelingens investeringer i andre fonde gælder, at afdelingen alene kan investere i fonde, der investerer i investment grade obligationer og/eller high yield obligationer og/eller obligationer fra Emerging Market lande.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

Herudover kan afdelingen inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder. Et instrument anses for at være inden for en afdelings investeringsområde, såfremt den pågældende emittent enten er hjemmehørende eller børsnoteret i lande inden for det definerede investeringsområde eller har en væsentlig del af sine aktiviteter og/eller aktiver inden for det definerede investeringsområde, men er hjemmehørende og/eller børsnoteret uden for det definerede investeringsområde.

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

### **3.39.5 Investeringsrestriktioner**

Der gælder følgende begrænsninger for afdelingens investeringer:

- Maksimalt 50 pct. af formuen må være investeret i high yield obligationer. Dvs. obligationer, som har en kredit rating, der er lavere end BBB-/Baa3 eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.
- Maksimalt 50 pct. af formuen må være investeret i obligationer fra emerging market lande.
- Maksimalt 60 pct. af formuen må være investeret i high yield obligationer og obligationer fra Emerging Market lande set under ét.

### 3.39.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er 50 pct. Merrill Lynch Euro Corporate Index hedged til DKK, 25 pct. Merrill Lynch Euro currency Non-Financial High Yield Constrained Index hedged til DKK og 25 pct. JP Morgan Emerging Market Bonds Global Diversified Index hedged til DKK.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring 50 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index, 25 pct. Merrill Lynch Euro currency Non-Financial High Yield Constrained Index hedged til EUR og 25 pct. JP Morgan Emerging Market Bonds Global Diversified Index hedged til DKK.

Før den 30. november 2012 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er 50 pct. Merrill Lynch EMU Corporate Index, 25 pct. Merrill Lynch Euro Currency Non-Financial High Yield Constrained Index og 25 pct. JP Morgan Emerging Market Bonds Global Diversified Index hedged til DKK.

### 3.39.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	-	-0,3 %	16,7 %	0,5 %	7,3 %
<b>Benchmark</b>	-	0,8 %	17,6 %	1,9 %	7,0 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.39.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, CDS, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.39.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.40 Virksomhedsobligationer Højrente**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 14. august 2000. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. april 2009 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra High Yield Bonds til Virksomhedsobligationer Højrente.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.40.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale high yield obligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

#### **3.40.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.40.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark. Afdelingen har desuden som målsætning at levere et udbytte, der over tid overstiger afkastet af danske statsobligationer.

#### **3.40.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Investerer globalt i børsnoterede obligationer, dog fortrinsvis i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan investere i andre børsnoterede obligationer, herunder statsobligationer.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

### **3.40.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingen investerer som udgangspunkt minimum 70 pct. af formuen i erhvervsobligationer med en rating på BB+/Ba1 eller lavere fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Der er følgende begrænsninger på investeringerne i erhvervsobligationer med særlige karakteristika:

- Afdelingen kan investere op til sammenlagt 20 pct. af formuen i Asset Backed (ABS) og/eller Mortgage-backed (MBS) erhvervsobligationer.
- Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i erhvervsobligationer med prioritet (preferred securities).
- Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i erhvervsobligationer med en rating på D/C eller lavere fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority, hvis erhvervsobligationerne handles på et reguleret marked.
- Afdelingen kan investere op til 5 pct. af formuen i Pay-in-kind securities.

Afdelingen kan som udgangspunkt investere op til 30 pct. af formuen i statsobligationer.

Dog har afdelingen mulighed for at investere mere end 35 pct. af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, som fremgår af den til enhver tid gældende liste vedlagt som bilag til vedtægterne.

Op til 5 pct. af afdelingens formue kan være investeret i aktier eller aktierelaterede værdipapirer, men alene som følge af tildeling på baggrund af obligationsinvesteringer.

Afdelingen kan ikke investere i konvertible obligationer, structured notes eller loans.

### **3.40.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index hedged til DKK.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index hedged til EUR og omregnet til danske kroner (Benchmark 1).

Før den 1. august 2007 var benchmark DLJ High Yield Indeks hedged (Benchmark 1) og DLJ Vesteuropæisk High Yield Indeks (Benchmark 2).

### 3.40.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	15,8 %	2,3 %	17,4 %	5,3 %	3,8 %
<b>Benchmark</b>	14,6 %	2,8 %	18,7 %	6,8 %	2,1 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.40.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og ikke-dækket basis, herunder futures, optioner eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.40.9 Skattetype

Afdelingen er en Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

### **3.41 Virksomhedsobligationer**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 8. januar 1999. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. april 2009 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra EuroBonds til Virksomhedsobligationer.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### **3.41.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod virksomhedsobligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler og pensionsmidler.

#### **3.41.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### **3.41.3 Investeringsmålsætning**

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark.

#### **3.41.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Investerer globalt i børsnoterede obligationer, dog fortrinsvis i erhvervsobligationer.

Endvidere kan afdelingen investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede obligationer.

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

Afdelingen vil afdække 90-100 pct. af valutaeksponeringen mod andre valutaer end DKK.

### **3.41.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingens porteføljevarighed tilstræbes at være neutral i forhold til benchmark.

Enhver obligation skal på købstidspunktet være ratet minimum Baa3/BBB- eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

I tilfælde af en nedjustering af ratingen til under Baa3/BBB- kan obligationen beholdes i afdelingen. Obligationer med en rating lavere end Baa3/BBB- eller uden rating kan maksimalt udgøre 10 pct.

Afdelingen tilstræber at have en bred risikodiversifikation på sektorniveau. Det tilstræbes således, at der ikke er en eksponering på mere end 30 pct. mod en enkelt sektor. Definitionen af sektorer følger definitionen i afdelingens benchmark.

### **3.41.6 Benchmark**

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er 75 pct. Merrill Lynch Euro Corporates, Non-Financial Index hedged til DKK og 25 pct. Merrill Lynch Euro Financial Corporate Index hedged til DKK.

Før den 12. juni 2015 var benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring 25 pct. Merrill Lynch EMU Financial Corporate Index og 75 pct. Merrill Lynch EMU Corporates, Non-Financial Index.

Før den 1. maj 2009 var benchmark Merrill Lynch EMU Corporate Index omregnet til danske kroner.

Før den 28. november 2008 var benchmark Lehman EuroAgg index hedged til EUR.

Før den 1. august 2007 var benchmark MSCI Euro Debt indeks.

### 3.41.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	4,2 %	3,1 %	12,4 %	2,2 %	8,4 %
<b>Benchmark</b>	5,1 %	2,9 %	12,2 %	2,1 %	8,3 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.41.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder futures, optioner, warrants eller indgå terminsforretninger.

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

### 3.41.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.



## **3.42 Østeuropa**

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 26. marts 1996.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

### **3.42.1 Målgruppe**

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod østeuropæiske aktier for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

### **3.42.2 Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers, og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med høj risiko.

### **3.42.3 Investeringsmålsætning**

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

### **3.42.4 Investeringspolitik**

Investering foretages i overensstemmelse med reglerne i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Investorer fortrinsvist i østeuropæiske aktier. Østeuropa afgrænses mod vest af det oprindelige EU og mod øst af Uralbjergene. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen uden for Østeuropa. Sådanne investeringer kan alene foretages i selskaber, som har en del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Østeuropa.

Afdelingens midler investeres på:

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder og i unoterede aktier.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

### 3.42.5 Investeringsrestriktioner

Afdelingen må maksimalt have en tracking error på 8.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 anførte krav til aktivmassen.

### 3.42.6 Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling og risikostyring er MSCI Emerging Markets Europe 10/40 med nettoudbytte reinvesteret.

Før den 1. oktober 2011 var benchmark MSCI Østeuropa Cap med nettoudbytte reinvesteret.

### 3.42.7 Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Afdeling</b>	23,8 %	-23,8 %	19,5 %	-10,5 %	-23,3 %
<b>Benchmark</b>	26,0 %	-22,2 %	25,9 %	-8,5 %	-19,9 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### 3.42.8 Brug af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

### 3.42.9 Skattetype

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

## **4 Væsentlige aftaler**

### **4.1 Managementaftale**

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet. Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring. Administrationsselskabet er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingerne udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og trufne beslutninger.
- Porteføljeforvaltning. Administrationsselskabet skal investere foreningens aktiver ud fra de for de enkelte afdelinger fastlagte investeringsretningslinjer.
- Distribution og markedsføring. Administrationsselskabet sikrer markedsføring og distribution af foreningens afdelinger.

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, it, ejerbog, Nasdaq Copenhagen A/S, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse, administrationsselskabet og udstedelse af investeringsbeviser. Managementhonoraret for den enkelte afdeling beregnes efter de satser, der fremgår af Bilag 1, på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrationsselskabet med bestyrelsens godkendelse videredelegere og indgå aftaler om porteføljeforvaltning, markedsføring og distribution samt andre services i relation til foreningens afdelinger. Honorarer ved sådan videredelegering afholdes af administrationsselskabet.

Managementaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til udløbet af en kalender måned. Foreningen kan dog opsige aftalen uden varsel, hvis foreningens bestyrelse vurderer, at det vil være i investorernes interesse. Såfremt aftalen opsiges med kortere varsel end 6 måneder, skal foreningen kompensere administrationsselskabet, således at administrationsselskabet økonomisk stilles som om aftalen var opsagt med 6 måneders varsel.

### **4.2 Videredelegering af porteføljeforvaltning**

Administrationsselskabet har videredelegeret porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige, Christiansbro, Strandgade 3, 1401 København K (CVR-nr. 28715560) (koncernforbundet med administrationsselskabet), hvis hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed ("Porteføljeforvalter").

Porteføljeforvalter skal investere foreningens aktiver ud fra de for de enkelte afdelinger fastlagte investeringsretningslinjer. Administrationssselskabet betaler for hver afdeling et honorar for porteføljevaltning beregnet ud fra arten af værdipapirer og på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse. Porteføljevaltningshonorarerne fremgår af Bilag 1. Honoraret for porteføljevaltning er indeholdt i managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel. Administrationssselskabet kan dog opsige aftalen uden varsel, hvis hensynet til investorerens interesse eller Finanstilsynet kræver det.

Porteføljeforvalter har for følgende afdelinger indgået aftale om samarbejde med følgende selskaber om forvaltning/rådgivning:

Afdeling	Ekstern forvalter	Porteføljerådgiver
Indien		ICICI Prudential Asset Management, 12th Floor, Narain Manzil, Barakhambha Road, New Delhi and Central Service Office at 2nd Floor, Block B2, Nirlon Knowledge Park, Off Western Express Highway, Goregoan (East), Mumbai – 400063. Hovedvirksomhed: Kapitalforvaltning
Højrentelände	Pramerica Investment Management Limited, Grand Buildings, 1-3 Strand, Trafalgar Square, London WC2N 5HR, Storbritannien. Hovedvirksomhed: Kapitalforvaltning	
Global Small Cap	Thompson, Siegel & Walmsley LLC, 6806 Paragon Place, Suite 300, Richmond, VA 23230, USA Hovedvirksomhed: Kapitalforvaltning	
Virksomhedsobligationer Højrente	Aegon USA Investment Management, LLC 4333 Edgewood Road NE, Cedar Rapids, Iowa 52499, USA Hovedvirksomhed: Kapitalforvaltning	
European High Yield Bonds	Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S, Øster Allé 56, 5 sal, 2100 København Ø, Danmark Hovedvirksomhed: Kapitalforvaltning	
Global Value		Nordea Investment Funds S.A., P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg (koncernforbundet med foreningens investeringsselskab) Hovedvirksomhed: Investeringsforvaltningsvirksomhed

Porteføljeforvalter afholder selv omkostningerne ved et sådant samarbejde.

Porteføljeforvalter hæfter for, at ovennævnte eksterne forvaltere og porteføljerådgivere følger de fastlagte investeringsretningslinjer.

Porteføljeformaler indestår for, at ovennævnte eksterne formaler og porteføljerådgivere har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn i deres respektive jurisdiktioner.

Foreningen kan til enhver tid bestemme, at Porteføljeformaler øjeblikkeligt skal afbryde samarbejdet med ovennævnte eksterne formaler og porteføljerådgivere.

#### **4.2.1 Ansvarlige investeringer**

Foreningens bestyrelse ønsker at følge FN's principper for ansvarlige investeringer. Afdelingens investeringer screenes derfor blandt andet på grundlag af de principper, der er fastsat af FN i United Nations Global Compact samt andre internationale normer. Selskaber, som ikke overholder normerne, indgås der en dialog med for at påvirke deres adfærd. Hvis selskaberne ikke udviser fremskridt eller mangler viljen til forandring, vil de blive udelukket fra afdelingens investeringsunivers.

### **4.3 Videredelegering af markedsføring og distribution**

Administrationsselskabet har videredelegeret markedsføring og distribution til Nordea Bank Danmark A/S (koncernforbundet med administrationsselskabet) for alle foreningens afdelinger.

I henhold til aftalen forpligter Nordea Bank Danmark A/S sig til at stille bankens filialnet og it-infrastruktur til rådighed til markedsføring og distribution af foreningens afdelinger samt at sikre, at bankens medarbejdere er kvalificeret til at rådgive om foreningens afdelinger. For dette betaler administrationsselskabet et fast årligt honorar, der fremgår af Bilag 1. Honoraret er indeholdt i managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*.

Herudover er Nordea Bank Danmark A/S efter aftalen forpligtet til at levere markedsføring af og investeringsrådgivning om foreningens afdelinger. Nordea Bank Danmark A/S modtager for denne ydelse et formidlingshonorar fra administrationsselskabet, som fremgår af Bilag 1, der beregnes på grundlag af kursværdien af kundernes beholdning af andele for den pågældende afdeling. Formidlingshonoraret er indeholdt i managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*.

Aftalen kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel til udgangen af en måned. Administrationsselskabet kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig varsel, hvis hensynet til investorenes interesse eller Finanstilsynet kræver det.

### **4.4 Depotselskab**

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe(UK), Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien, Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal, 1560 København V (CVR-nr. 31 59 33 36) om, at denne som depotselskab formaler og opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Vederlaget til depotselskabet er indeholdt i Managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*, og er baseret på arten af instrumenter i den enkelte afdeling. Størrelsen af vederlaget for 2014 i pct. p.a. (ekskl. moms) af den gennemsnitlige kursværdi heraf fremgår af Bilag 1.

Aftalen kan opsiges af foreningen med tre måneders varsel til den første i en måned. Aftalen kan af depotselskabet opsiges med seks måneders varsel til den første i en måned.

### **4.5 Market making-aftale**

Foreningen har med Nordea Bank Danmark A/S indgået aftale om, at banken, bl.a. i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer –

stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale.

## **5 Køb og salg af beviser**

### **5.1 Købs og salgssted**

Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations 5.1, Postboks 850, 0900 København C  
Tlf. 33 33 50 92, Fax 33 33 31 82, er bevisudstedende institut.

Køb og salg kan ekspederes gennem samtlige Nordea Bank Danmark A/S' filialer. Bestilling kan endvidere foretages hos øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### **5.2 Omsættelighed**

Medlemmer af afdelingen kan flytte deres midler over i andre afdelinger ved almindelig køb og salg af foreningsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af foreningsandele.

Foreningsandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### **5.3 Børsnotering**

Foreningens afdelinger er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

### **5.4 Tegningsomkostninger**

Bestyrelsen har besluttet, at der vil være løbende emission for nedenstående afdelinger. Emission skal dog som minimum være mulig en gang om måneden.

Emissionsprisen ved løbende emission fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med det samlede antal foreningsandele i afdelingen. Der tillægges 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.

Emissionsprisen kan afrundes i overensstemmelse med de af Nasdaq Copenhagen A/S' fastsatte regler for handel med investeringsbeviser.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland oplyser aktuel emissionspris samt indre værdi via foreningens hjemmeside og Nasdaq Copenhagen A/S.

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af foreningsandelene på konti i VP Securities A/S.

De maksimale tegningsomkostninger, der betales til foreningen ved nyttegning af andele, fremgår af nedenstående tabel. De omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter. Emissionsomkostningerne i procent fordeler sig som følger:

<b>Afdeling</b>	<b>I alt maksimalt</b>	<b>Tegnings-provision til formidlere</b>	<b>Markedsføringsudgifter, herunder indgår fx annoncering, brochure, prospektrykning</b>	<b>Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter</b>	<b>Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer samt udgifter til offentlige myndigheder</b>
Aktier	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Aktier II	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Basis 1	0,200%	0,000%	0,000%	0,200%	0,000%
Basis 2	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Basis 3	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Basis 4	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Danmark	0,200%	0,000%	0,000%	0,200%	0,000%
Danske aktier fokus	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%	0,000%
Emerging Markets	0,300%	0,000%	0,000%	0,300%	0,000%
Emerging Stars	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%	0,000%
Europa	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%	0,000%
Europa Small Cap	0,450%	0,000%	0,000%	0,450%	0,000%
European High Yield Bonds	0,600%	0,000%	0,000%	0,600%	0,000%
Europæiske aktier fokus	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%	0,000%
Fjernøsten	0,300%	0,000%	0,000%	0,300%	0,000%
Fonde	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Global Small Cap	0,200%	0,000%	0,000%	0,200%	0,000%
Global Value	0,200%	0,000%	0,000%	0,200%	0,000%
Globale UdbytteAktier	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Globale Aktier Indeks	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Globale obligationer	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%	0,000%
Højrentelande	0,600%	0,000%	0,000%	0,600%	0,000%
Indien	0,200%	0,000%	0,000%	0,200%	0,000%
Japan	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Kina	0,300%	0,000%	0,000%	0,300%	0,000%
Klima og Miljø	0,250%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Korte obligationer Lagerbeskattet	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Korte obligationer	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Lange obligationer	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Latinamerika	0,200%	0,000%	0,000%	0,200%	0,000%
Mellemlange obligationer	0,130%	0,000%	0,000%	0,130%	0,000%
Nordic Stars	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%

Afdeling	I alt maksimalt	Tegnings-provision til formidlere	Markedsføringsudgifter, herunder indgår fx annoncering, brochure, prospektrykning	Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter	Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer samt udgifter til offentlige myndigheder
Nordic Small Cap	0,400%	0,000%	0,000%	0,400%	0,000%
Stabil Balanceret	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Stabile Aktier	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Stabile Aktier Akkumulerende	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
USA	0,050%	0,000%	0,000%	0,050%	0,000%
Verden	0,150%	0,000%	0,000%	0,150%	0,000%
Verdens Obligationsmarkeder	0,400%	0,000%	0,000%	0,400%	0,000%
Virksomhedsobligationer Højrente	0,400%	0,000%	0,000%	0,400%	0,000%
Virksomhedsobligationer	0,300%	0,000%	0,000%	0,300%	0,000%
Østeuropa	0,500%	0,000%	0,000%	0,500%	0,000%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside samt via Nasdaq Copenhagen A/S.

## 5.5 Salgsomkostninger

Foreningen skal på et medlems forlangende indløse vedkommendes foreningsandele. Indløsningsprisen vil være lig med den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Foreningen skal løbende være åben for indløsning af andele, men kan – når foreningen ikke kan fastsætte indre værdi, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af medlemmerne først kan fastsætte den indre værdi, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver – udsætte indløsningen. Om udsættelsen skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine foreningsandele.

Indløsningsprisen kan afrundes i overensstemmelse med de af Nasdaq Copenhagen A/S' fastsatte regler for handel med investeringsbeviser.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete ind-løsningsomkostninger på sin hjemmeside samt via Nasdaq Copenhagen A/S.



Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland oplyser aktuel indløsningspris via foreningens hjemmeside og Nasdaq Copenhagen A/S.

De maksimale omkostninger i procent til indløsning af medlemmernes andele fremgår af nedenstående tabel.

<b>Afdeling</b>	<b>Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med salg af afdelingens instrumenter</b>
Aktier	0,150%
Aktier II	0,150%
Basis 1	0,050%
Basis 2	0,050%
Basis 3	0,050%
Basis 4	0,050%
Danmark	0,200%
Danske aktier fokus	0,250%
Emerging Markets	0,400%
Emerging Stars	0,300%
Europa	0,100%
Europa Small Cap	0,300%
European High Yield Bonds	0,050%
Europæiske aktier fokus	0,100%
Fjernøsten	0,400%
Fonde	0,150%
Global Small Cap	0,150%
Global Value	0,100%
Globale UdbytteAktier	0,100%
Globale Aktier Indeks	0,100%
Globale obligationer	0,050%
Højrentelande	0,050%
Indien	0,200%
Japan	0,100%
Kina	0,350%
Klima og Miljø	0,150%
Korte obligationer Lagerbeskattet	0,100%
Korte obligationer	0,100%
Lange obligationer	0,150%
Latinamerika	0,200%
Mellemlange obligationer	0,130%
Nordic Stars	0,200%
Nordic Small Cap	0,400%
Stabil Balanceret	0,100%
Stabile Aktier	0,100%
Stabile Aktier Akkumulerende	0,100%

Afdeling	Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med salg af afdelingens instrumenter
USA	0,050%
Verden	0,100%
Verdens Obligationsmarkeder	0,050%
Virksomhedsobligationer Højrente	0,050%
Virksomhedsobligationer	0,050%
Østeuropa	0,300%

## **5.6 Registrering af andele og notering på navn**

Afdelingerne er bevisudstedende og registrering af andele i VP Securities A/S tjener som dokumentation for, at et medlem ejer en så stor del af foreningens formue, som andelenes pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende afdeling. Foreningsandele udstedes og sælges i stykstørrelser på 100 kr. og multipla heraf.

Foreningsandele udstedes lydende på ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger af VP SECURITIES A/S, Investor Services, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S.

Spørgsmål vedrørende navnenotering kan rettes til Nordea Fund Management A/S, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

## **6 Regnskab, omkostninger og risiko**

### **6.1 Finanskalender**

Foreningen forventer at aflægge årsrapport for det foregående kalenderår ultimo marts/primio april.

Konkret finanskalender udsendes hvert år inden udgangen af januar via Nasdaq Copenhagen A/S.

### **6.2 Årsrapport**

Årsrapporten aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Regnskabsåret følger kalenderåret.

Den reviderede årsrapport, halvårsrapport samt de kvartårige medlemsblade udleveres fra foreningens kontor, hjemmeside og i Nordea Bank Danmark A/S' filialer.

### **6.3 Formue og administrationsomkostninger**

Foreningen har indgået aftale med Nordea Funds Oy om, at selskabet udfører alle de for et administrationsselskab påhvilende forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Nordea Funds Oy udøver sin aktivitet i Danmark igennem sin danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingerne udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og truffne beslutninger.

Bestyrelsen træffer aftale med Nordea Funds Oy samt Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland om retningslinjerne for den daglige ledelse og vederlag herfor.

Administrationsomkostningerne søges holdt så lave som muligt.

Hver afdelings formue, indtægter og udgifter administreres adskilt fra de øvrige afdelinger. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, porteføljeforvalter og depotselskabet, må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige en vedtægtsbestemt procentdel af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte sats, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres gennemsnitlige formue i året. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til direktion, bestyrelse og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger for alle afdelinger under administration af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

De maksimale omkostningsprocenter for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens maksimale omkostningsprocent.
Aktier	2,00%
Aktier II	2,00%
Basis 1*	2,00%
Basis 2*	2,00%
Basis 3*	2,00%
Basis 4*	2,00%
Danmark	2,00%
Danske aktier fokus	2,00%
Emerging Markets	2,00%
Emerging Stars	2,00%
Europa	2,00%
Europa Small Cap	2,00%
European High Yield Bonds	1,50%
Europæiske aktier fokus	2,00%
Fjernøsten	2,00%
Fonde	1,00%
Global Small Cap	2,00%
Global Value	2,00%
Globale UdbytteAktier	2,00%
Globale Aktier Indeks	0,85%
Globale obligationer	1,50%
HøjrenteLande	1,50%
Indien	2,00%
Japan	2,00%
Kina	2,00%
Klima og Miljø	2,00%
Korte obligationer Lagerbeskattet	1,00%
Korte obligationer	1,00%

Afdeling	Afdelingens maksimale omkostningsprocent.
Lange obligationer	1,00%
Latinamerika	2,00%
Mellemlange obligationer	1,00%
Nordic Stars	2,00%
Nordic Small Cap	2,00%
Stabil Balanceret	2,00%
Stabile Aktier	2,00%
Stabile Aktier Akkumulerende	2,00%
USA	2,00%
Verden	2,00%
Verdens Obligationsmarkeder*	1,50%
Virksomhedsobligationer Højrente	1,50%
Virksomhedsobligationer	1,50%
Østeuropa	2,00%

\* De maksimale administrationsomkostninger, i de foreninger som afdelingen investerer i, må ikke overstige afdelingens maksimale omkostningsprocent af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

De samlede administrationsomkostninger for de enkelte afdelinger angivet i procent af gennemsnitsformuen de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel.

Afdeling	2010	2011	2012	2013	2014
Aktier	1,210%	1,152%	1,502%	1,392%	1,349%
Aktier II	1,257%	1,184%	1,502%	1,338%	1,318%
Basis 1	0,897%	0,764%	0,688%	0,739%	0,783%
Basis 2	1,030%	0,876%	0,819%	0,843%	0,893%
Basis 3	1,190%	1,023%	0,979%	0,939%	0,986%
Basis 4	0,420%	0,710%	0,685%	0,846%	0,783%
Danmark	0,839%	0,795%	1,124%	1,129%	1,092%
Danske aktier fokus	1,639%	1,628%	1,615%	1,244%	1,219%
Emerging Markets	1,334%	1,300%	1,674%	1,661%	1,585%
Emerging Stars	-	-	-	-	-
Europa	1,232%	1,173%	1,424%	1,394%	1,355%
Europa Small Cap	1,410%	1,347%	1,523%	1,446%	1,446%
European High Yield Bonds	1,305%	1,308%	1,289%	1,086%	1,079%
Europæiske aktier fokus	1,723%	1,640%	1,667%	1,476%	1,493%
Fjernøsten	1,338%	1,297%	1,644%	1,640%	1,604%
Fonde	0,585%	0,599%	0,596%	0,598%	0,593%
Global Small Cap	1,638%	1,604%	1,834%	1,717%	2,026%
Global Value	1,340%	1,308%	1,609%	1,593%	1,581%
Globale UdbytteAktier	1,351%	1,345%	1,821%	1,715%	1,500%
Globale Aktier Indeks	-	-	0,206%	0,571%	0,550%
Globale obligationer	0,719%	0,726%	0,844%	0,853%	0,848%
HøjrenteLande	1,079%	1,084%	1,148%	1,183%	1,139%

Afdeling	2010	2011	2012	2013	2014
Indien	1,532%	1,527%	1,939%	1,797%	1,720%
Japan	1,284%	1,208%	1,617%	1,431%	1,445%
Kina	1,314%	1,328%	1,688%	1,627%	1,657%
Klima og Miljø	1,229%	1,199%	1,574%	1,567%	1,543%
Korte obligationer Lagerbeskattet	0,527%	0,407%	0,383%	0,401%	0,393%
Korte obligationer	-	0,417%	0,400%	0,411%	0,399%
Lange obligationer	0,445%	0,660%	0,660%	0,637%	0,594%
Latinamerika	1,350%	1,314%	1,794%	1,776%	1,812%
Mellemlange obligationer	0,598%	0,587%	0,589%	0,597%	0,574%
Nordic Stars	1,306%	1,310%	1,456%	1,416%	1,394%
Nordic Small Cap	1,342%	1,307%	1,568%	1,469%	1,422%
Stabil Balanceret	0,931%	1,003%	1,042%	1,018%	1,050%
Stabile Aktier	1,307%	1,251%	1,591%	1,552%	1,534%
Stabile Aktier Akkumulerende	1,411%	1,340%	1,630%	1,569%	1,591%
USA	1,214%	1,164%	1,449%	1,482%	1,429%
Verden	1,258%	1,211%	1,680%	1,612%	1,591%
Verdens Obligationsmarkeder	-	0,058%	0,561%	0,770%	0,740%
Virksomhedsobligationer Højrente	1,101%	1,130%	1,127%	1,150%	1,151%
Virksomhedsobligationer	0,657%	0,655%	0,866%	0,876%	0,880%
Østeuropa	1,418%	1,343%	1,795%	1,811%	1,828%

Den 30. juni 2015 udgjorde foreningens samlede formue 80.710,8 mio. kr. fordelt på 42 afdelinger. De totale administrationsomkostninger for 2014 for foreningen udgjorde 787,703 mio. kr. Heraf udgjorde udgifter til administrationsselskabet 58,6 mio. kr. bestyrelseshonoraret 1.117.980 kr., mens betaling til Finanstilsynet udgjorde 1.302.000 kr.

Fra den 1. januar 2016 betaler foreningen ét managementhonorar til administrationsselskabet, jf. afsnit 4.1 Managementaftale, der omfatter de totale administrationsomkostninger. Indeholdt heri er udgifter til bestyrelseshonorar og Finanstilsynet.

De enkelte afdelingers formue fremgår af nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelings formue i mio. kr. Pr. 30-06-2015
Aktier	2.483,4
Aktier II	1.204,3
Basis 1	1.060,2
Basis 2	5.334,9
Basis 3	2.741,1
Basis 4	432,8
Danmark	3.827,1
Danske aktier fokus	1.007,8
Emerging Markets	2.566,1
Emerging Stars	493,9
Europa	2.847,8
Europa Small Cap	374,5

<b>Afdeling</b>	<b>Afdelings formue i mio. kr. Pr. 30-06-2015</b>
European High Yield Bonds	2.634,2
Europæiske aktier fokus	348,5
Fjernøsten	1.020,7
Fonde	210,8
Global Small Cap	185,2
Global Value	549,0
Globale UdbytteAktier	1.777,0
Globale Aktier Indeks	374,2
Globale obligationer	1.030,0
HøjrenteLande	4.584,9
Indien	166,2
Japan	1.685,6
Kina	596,9
Klima og Miljø	91,2
Korte obligationer Lagerbeskattet	1.967,0
Korte obligationer	2.478,7
Lange obligationer	457,4
Latinamerika	48,9
Mellemlange obligationer	10.571,6
Nordic Stars	160,8
Nordic Small Cap	296,5
Stabil Balanceret	1.115,8
Stabile Aktier	8.340,3
Stabile Aktier Akkumulerende	503,7
USA	3.527,5
Verden	427,6
Verdens Obligationsmarkeder	1.314,6
Virksomhedsobligationer Højrente	8.071,0
Virksomhedsobligationer	1.594,3
Østeuropa	206,9

#### **6.4 Årlige omkostninger i procent (ÅOP)**

Investeringsfondsbranchen har i en branchestandard defineret, hvordan og hvornår nøgletallet ÅOP skal beregnes. ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år.

Aktuelle ÅOP for foreningens afdelinger fremgår af Bilag 1.

#### **6.5 Afdelingernes risici**

Afdelingernes risiko vurderes på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri, og 7 typisk er høj risiko. Afdelingernes placering på skalaen er bestemt af afdelingernes kursudsving de seneste fem år og/eller repræsentative data, hvor afdelingen ikke har haft 5 års historik. Afdelingernes placering på indikatoren er ikke fast.

Kategoriseringen af afdelingerne kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af afdelingernes fremtidige risikoprofil.

Kategorierne i skalaen kan omsættes til årlige gennemsnitlige kursudsving som vist i nedenstående tabel.

Kategori	Årlige udsving i % (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
7	25%	
6	15%	25%
5	10%	15%
4	5%	10%
3	2%	5%
2	0,5%	2%
1	0,0%	0,5%

De enkelte afdelinger er påvirket af forskellige typer risici. Disse typer er anført i tabellen nedenfor og i de uddybende forklaringer under tabellen.

Afdeling	Kategori	Niveau for risiko for kursudsving	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Obligationer, der er mindre kursstabile	Hændelse	Valuta	Geografisk	Sektor	Operational	Kreditrisiko	Likviditetsrisiko	Modpartsrisiko
Aktier	5	Middel	X			X	X					X	X
Aktier II	5	Middel	X			X	X					X	X
Basis 1	3	Middel	X	X		X	X				X	X	
Basis 2	4	Middel	X	X		X	X				X	X	
Basis 3	4	Middel	X	X		X	X				X		
Basis 4	4	Middel	X	X		X	X				X		
Danmark	5	Middel	X			X		X				X	X
Danske aktier fokus	6	Høj	X			X		X				X	X
Emerging Markets	6	Høj	X			X	X			X		X	X
Emerging Stars	6	Høj	X			X	X			X		X	X
Europa	6	Høj	X			X	X					X	X
Europa Small Cap	6	Høj	X			X	X					X	X
European High Yield Bonds	4	Middel		X	X	X	X				X		
Europæiske aktier fokus	6	Høj	X			X	X					X	X
Fjernøsten	6	Høj	X			X	X			X		X	X
Fonde	3	Middel		X		X					X		
Global Small Cap	6	Høj	X			X	X		X				
Global Value	5	Middel	X			X	X						
Globale UdbytteAktier	6	Høj	X			X	X						
Globale Aktier Indeks	5	Middel	X			X	X						
Globale obligationer	4	Middel		X	X	X	X				X		
Højrentelande	4	Middel		X		X					X		

Afdeling	Kategori	Niveau for risiko for kursudsving	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Obligationer, der er mindre kursstabile	Hændelse	Valuta	Geografisk	Sektor	Operational	Kreditrisiko	Likviditetsrisiko	Modpartsrisiko
Indien	6	Høj	X			X	X	X		X			
Japan	6	Høj	X			X	X	X					
Kina	6	Høj	X			X	X	X		X		X	X
Klima og Miljø	6	Høj	X			X	X		X			X	X
Korte obligationer Lagerbeskattet	2	Lavere		X		X					X		
Korte obligationer	2	Lavere		X		X					X		
Lange obligationer	3	Middel		X		X					X		
Latinamerika	6	Høj	X			X	X			X			
Mellemlange obligationer	3	Middel		X		X					X		
Nordic Stars	6	Høj	X			X	X						
Nordic Small Cap	6	Høj	X			X	X					X	X
Stabil Balanceret	4	Middel	X	X		X					X	X	X
Stabile Aktier	5	Middel	X			X	X					X	X
Stabile Aktier Akkumulerende	5	Middel	X			X							
USA	6	Høj	X			X	X						
Verden	5	Middel	X			X	X					X	X
Verdens Obligationsmarkeder	3	Middel		X	X	X	X				X		
Virksomhedsobligationer Højrente	3	Middel		X	X	X					X		
Virksomhedsobligationer	3	Middel		X	X	X					X		
Østeuropa	6	Høj	X			X	X			X			

**Aktieafdelinger:** Aktieinvesteringer er normalt mindre kursstabile end obligationsinvesteringer.

Der kan være løbende udsving på aktiemarkedet på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder, som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer i de lande, hvor virksomhederne er aktive.



Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser, hvilket medfører en modpartsrisiko.

#### Specielt for afdeling Basis 1, Basis 2, Basis 3 og Stabil Balanceret

Nogle af de risikofaktorer udligner dog hinanden, og risikoniveauet ligger derfor inden for det mest typiske niveau for aktie- eller obligationsforeninger.

Til opgørelse af risikoen i afdeling Stabil Balanceret anvendes den absolutte VaR metode.

**Obligationsafdelinger:** Obligationsinvesteringer er normalt mere kursstabile end aktieinvesteringer. Obligationsmarkedet kan svinge på grund af renteutviklingen og ændringer i spænd på markedet.

**Obligationer, der er mindre kursstabile:** Obligationsinvesteringer er normalt mere kursstabile end aktieinvesteringer, men udenlandske obligationer, high yield-obligationer, obligationer fra emerging markets-lande eller virksomhedsobligationer kan være mindre kursstabile end danske stats- og realkreditobligationer.

**Hændelsesrisiko:** Hændelser, der ikke kan forudsiges, såsom pludselige devalueringer, rentefald, politiske begivenheder osv.

**Valutarisiko:** Afdelingen investerer i forskellige valutaer, og der er derfor risiko for udsving på grund af ændringer i valutakurserne.

**Gearingsrisiko:** For afdeling Stabil Balanceret må gearingen udtrykt ved bruttoeksponeringen højst udgøre 400 pct., hvor bruttoeksponeringen er et udtryk for afdelingens samlede nettopositioner i procent af formuen.

**Geografisk risiko:** Investeringerne i denne afdeling er koncentreret i et begrænset geografisk område eller investerer en del af sine midler i et geografisk område med større usikkerhed end det globale marked og har derfor en større risiko for kursudsving end afdelinger, som investerer i et større geografisk område eller ikke investerer i områder med større usikkerhed.

**Sektorrisiko:** Investeringerne i denne afdeling er koncentreret i en begrænset sektor og har derfor en større risiko for kursudsving end afdelinger, som investerer i flere sektorer.

**Operationel risiko:** Driftssvigt på de markeder, hvor afdelingen investerer, på grund af utilstrækkelige interne processer, menneskelige ressourcer eller systemer. Dette omfatter sikring af aktiver.

**Kreditrisiko:** Misligholdelse fra en udsteder af gældsinstrumenter.

**Likviditetsrisiko:** En likviditetsrabat kan påvirke investeringsforeningens volatilitet negativt.

**Modpartsrisiko:** Hvis en modpart i forhold til brug af finansielle instrumenter ikke kan honorere sin forpligtelse, kan det medføre et tab for afdelingen.

**Løbetidsrisiko:** I perioder med kraftigt stigende renter eller manglende markedsmuligheder for at udstede nye obligationer kan løbetiden for visse realkreditobligationer blive forlænget og dermed øge varigheden i porteføljen. I perioder med faldende renter kan der ske førtidig indfrielse af obligationer og dermed en reduktion af varigheden i porteføljen.

Nordea Funds Oy er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring, og om de metoder, Nordea Funds Oy har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

## 6.6 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat rammer for den enkelte afdeling. De forskellige typer rammer er beskrevet nedenfor, mens de specifikke rammer er beskrevet i afsnittet under den enkelte afdeling i afsnit 3.

*Afdelingers investeringer, afkast og risiko.*

Afdeling	Marked	Tracking error	Varighed	Kredit rating	Sektorbegrænsning	Korrelation
Aktier	X	X				
Aktier II	X	X				
Basis 1	X	X				
Basis 2	X	X				
Basis 3	X	X				
Basis 4	X	X				
Danmark	X	X				
Danske aktier fokus	X	X				
Emerging Markets	X	X				
Emerging Stars	X					
Europa	X					
Europa Small Cap	X	X				
European High Yield Bonds	X		X	X		
Europæiske aktier fokus	X					
Fjernøsten	X	X				
Fonde	X		X			
Global Small Cap	X	X			X	
Global Value	X					
Globale UdbytteAktier	X	X				
Globale Aktier Indeks		X				
Globale obligationer	X			X		
HøjrenteLande	X		X	X		
Indien	X	X				
Japan	X	X				
Kina	X	X				
Klima og Miljø					X	
Korte obligationer Lagerbeskattet	X		X			
Korte obligationer	X		X			
Lange obligationer	X		X			
Latinamerika	X	X				
Mellemlange obligationer	X		X			

Afdeling	Marked	Tracking error	Varighed	Kredit rating	Sektorbegrænsning	Korrelation
Nordic Stars	X	X				
Nordic Small Cap	X	X				
Stabil Balanceret	X					X
Stabile Aktier	X					
Stabile Aktier Akkumulerende	X					
USA	X	X				
Verden	X	X				
Verdens Obligationsmarkeder	X			X		
Virksomhedsobligationer Højrente	X		X	X		
Virksomhedsobligationer	X			X	X	
Østeuropa	X	X				

**Markedsbegrænsning:** Der er begrænsning for hvilke markeder, afdelingen må investere på.

**Tracking error begrænsning:** Der er begrænsning for, hvor meget afdelingens investeringer må afvige fra afdelingens benchmark. Dette måles ved nøgletallet tracking error.

**Varighedsbegrænsning:** Der er begrænsning for, hvor meget afdelingen må påvirkes af renteændringer. Dette måles ved afdelingens porteføljevarighed.

**Kreditratingsbegrænsning:** Der er begrænsning på den kreditrating, som obligationer skal have for at indgå i afdelingens portefølje.

Vurdering af afdelingens værdipapirer sker ikke udelukkende og automatisk på baggrund af kreditratings fra kreditvurderingsbureauer, men ud fra en konkret vurdering. Risikoen ved det enkelte værdipapir samt denne risikos effekt på afdelingens samlede risiko monitoreres løbende ud fra interne kreditvurderingsmetoder og risikovurderingsprocesser.

**Sektorbegrænsning:** Der er begrænsning på, hvilke sektorer afdelingen må eller skal investere i, samt eventuelt hvor meget der må investeres i hver sektor.

**Korrelation:** På baggrund af risikostyring vælges obligationer i forskellige regioner og sektorer, og det udnyttes, at aktierne ikke bevæger sig i takt.

## 7 Skat og udbytte

### 7.1 Skattemæssige forhold

Nedenfor gennemgås hovedprincipperne for beskatning af afkast fra afdelingerne. Uddybende information om reglerne kan indhentes hos foreningen. For investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som anvender forskudt regnskabsår, kan der gælde særlige regler, der ikke er beskrevet i nærværende prospekt.

Afdeling	Realisationsbeskattet aktieafdeling	Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling	Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer	Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytte	Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytte
Aktier	X				
Aktier II	X				
Basis 1			X		
Basis 2			X		
Basis 3	X				
Basis 4	X				
Danmark	X				
Danske aktier fokus	X				
Emerging Markets	X				
Emerging Stars	X				
Europa	X				
Europa Small Cap	X				
European High Yield Bonds		X			
Europæiske aktier fokus	X				
Fjernøsten	X				
Fonde		X			
Global Small Cap	X				
Global Value	X				
Globale UdbytteAktier	X				
Globale Aktier Indeks					
Globale obligationer					X
Højrentelande					X
Indien	X				
Japan	X				
Kina	X				
Klima og Miljø	X				
Korte obligationer Lagerbeskattet					X
Korte obligationer		X			
Lange obligationer		X			
Latinamerika	X				
Mellemlange obligationer		X			
Nordic Stars	X				
Nordic Small Cap	X				
Stabil Balanceret					X
Stabile Aktier	X				
dStabile Aktier Akkumulerende				X	
USA	X				

Afdeling	Realisationsbeskattet aktieafdeling	Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling	Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer	Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytter	Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter
Verden	X				
Verdens Obligationsmarkeder			X		
Virksomhedsobligationer Højrente					X
Virksomhedsobligationer		X			
Østeuropa	X				

### Realisationsbeskattet aktieafdeling

#### *Afdelingens skattemæssige forhold*

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt og udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten fastsat i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27 pct. som udbytteskat, medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udbytteskatten udgør dog kun 25 pct. for så vidt angår udbytte til danske selskaber.

#### *Investorer, der er personer*

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i tilsvarende værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet er deklareret på generalforsamlingen.

Udbytte fra aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst.

Beviserne behandles skattemæssigt som aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Gevinst på beviserne beskattes som aktieindkomst. Tab på beviserne kan modregnes i gevinster på andre aktier (der er optaget til handel på et reguleret marked) og/eller andre aktiebaserede beviser samt udbytter (der beskattes som aktieindkomst) fra de nævnte papirer. Udnyttede tab kan eventuelt overføres til udnyttelse hos ægtefællen eller fremføres til udnyttelse i efterfølgende indkomstår.

#### *Investorer, der er selskaber mv.*

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udlodningen er deklareret på generalforsamlingen. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsinvestorer beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investoren skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har investoren fremførte tab på aktier for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investoren opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereforens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

#### *Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige*

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes, samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

### **Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling**

#### Specielt for European High Yield Bonds og Virksomhedsobligationer

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt. Udbytte udbetales direkte til investorens konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

#### Specielt for Fonde, Mellemlange obligationer, Korte obligationer og Lange obligationer

Afdelingen er skattefri. Udbytte udbetales to gange om året med et acountoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Udbytte udbetales direkte til investorens konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

#### *Afdelingens skattemæssige forhold*

I afdelingen opgøres en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingen ikke indeholde sædvanlig udbytteskat, idet afdelingen udelukkende anbringer formuen i obligationer.

#### *Investorer, der er personer*

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i tilsvarende værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet udbetales.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten. Udbyttet beskattes som kapitalindkomst. Gevinst og tab medregnes som hovedregel ved realisation af beviserne, Hvis investor imidlertid anvender lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på børsnoterede fordringer (obligationer), skal investor også anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på beviser i afdelingen.

#### *Investorer, der er selskaber mv.*

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udbyttet udbetales. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsinvestorer beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investor skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har investor fremførte tab på aktier eller aktiebaserede investeringsbeviser for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investor opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereforens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

#### *Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige*

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes, samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

### **Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer**

#### *Afdelingens skattemæssige forhold*

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt. Udbytte udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27 pct. som udbytteskat, medmindre investor godtgør, at der ikke skal indeholdes udbytteskat.

*Investorer, der er personer*

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet udbetales. Udbyttet beskattes som kapitalindkomst.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten. Gevinst og tab medregnes som hovedregel ved realisation af beviserne. Hvis investor imidlertid anvender lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på børsnoterede fordringer (obligationer), skal investor også anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på beviser i afdelingen.

*Investorer, der er selskaber mv.*

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udbyttet udbetales. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsinvestorer beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investor skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har investor fremførte tab på aktier eller aktiebaserede investeringsbeviser for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investor opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereforens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

*Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige*

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes, samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

**Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytter**

*Afdelingens skattemæssige forhold*

Afdelingen er oprettet som et investeringsselskab i henhold til selskabsskattelovens § 3, stk. 1. nr.19, og afdelingen er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog afdelingen en endelig skat på 15 pct. af udbytter fra danske selskaber mv., som udbetaler udbytte til denne afdeling.

Afdelingen er akkumulerende.

*Investorer, der er personer*

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres beviser i afdelingen, mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem bevisernes værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse (kalenderårsregnskab).

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten.

Beviser i afdelingen kan indgå i virksomhedsskatteordningen. Her beskattes gevinster og tab ligeledes efter lagerprincippet. Gevinster og tab indgår i virksomhedens beskatningsgrundlag og beskattes med den foreløbige virksomhedsskat. Den endelige beskatning afhænger af virksomhedens resultat, herunder gevinst og tab på beviserne i investeringsselskabet og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

#### *Investorer, der er selskaber*

For investorer, der er selskaber, gælder samme regler som for personer: Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Dette gælder uanset ejertiden på beviserne. Avancer og tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

#### *Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige*

Afkast af pensionsopsparring er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

### **Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter**

#### *Afdelingens skattemæssige forhold*

Afdelingen er oprettet som et investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19, og afdelingen er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog afdelingen en endelig skat på 15 pct. af udbytter fra danske selskaber mv., som udbetaler udbytte til denne afdeling.

Afdelingen er udloddende. Dette påvirker imidlertid ikke afdelingens skattemæssige status, idet beskatning efter selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19, sker på samme måde, uanset om afdelingen udlodder udbytter eller akkumulerer formueafkastet.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholdes der sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27 pct. som udbytteskat, medmindre investoren godtgør, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udlodninger til danske selskaber belægges en udbytteskat på 25 pct.

#### *Investorer, der er personer*

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres beviser i afdelingen, mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem bevisernes værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvor udbyttet udbetales. Udbyttet beskattes som kapitalindkomst.

Beviser i afdelingen kan indgå i virksomhedsskatteordningen. Her beskattes gevinster og tab ligeledes efter lagerprincippet. Gevinster og tab indgår i virksomhedens beskatningsgrundlag og beskattes med den foreløbige virksomhedsskat. Den endelige beskatning afhænger af virksomhedens resultat, herunder gevinst og tab på beviserne i investeringsselskabet og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

#### *Investorer, der er selskaber*

Investorer, der er selskaber skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Dette gælder uanset ejertiden på beviserne. Avancer og tab samt udbytter medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

#### *Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige*

Afkast af pensionsopsparring er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab.



## 7.2 Oplysninger i forhold til EU's rentebeskatningsdirektiv

Af hensyn til EU-rentebeskatningsdirektiv oplyses det, hvor stor en del af afdelingernes formue, der kan placeres i rentebærende fordringer, samt om afdelingen derved opfylder de investeringsgrænser, som er anført i EU-rentebeskatningsdirektiv. Oplysning om renteandelen af afdelingens indre værdi offentliggøres på daglig basis, ligesom der gives oplysninger om renteandelen af udbetalte udlodninger. Oplysninger udleveres fra foreningens kontor.

Oversigt over investeringsgrænser og hvorvidt afdelingerne opfylder de investeringsgrænser, som er anført i EU-rentebeskatningsdirektiv, fremgår af nedenstående tabel.

Afdeling	Opfylder investeringsgrænser i EU-rentebeskatningsdirektiv	Investeringsgrænser i forhold til tilladt andel af rentebærende fordringer		
		15 % eller mindre	Mere end 15 % og mindre end 40 %	40 % eller mere
Aktier	Ja	X		
Aktier II	Ja	X		
Basis 1	Nej			X
Basis 2	Nej			X
Basis 3	Nej		X	
Basis 4	Nej		X	
Danmark	Ja	X		
Danske aktier fokus	Ja	X		
Emerging Markets	Ja	X		
Emerging Stars	Ja	X		
Europa	Ja	X		
Europa Small Cap	Ja	X		
European High Yield Bonds	Nej			X
Europæiske aktier fokus	Ja	X		
Fjernøsten	Ja	X		
Fonde	Nej			X
Global Small Cap	Ja	X		
Global Value	Ja	X		
Globale UdbytteAktier	Ja	X		
Globale Aktier Indeks	Ja	X		
Globale obligationer	Nej			X
HøjrenteLande	Nej			X
Indien	Ja	X		
Japan	Ja	X		
Kina	Ja	X		
Klima og Miljø	Ja	X		
Korte obligationer Lagerbeskattet	Nej			X
Korte obligationer	Nej			X
Lange obligationer	Nej			X
Latinamerika	Ja	X		
Mellemlange obligationer	Nej			X
Nordic Stars	Ja	X		
Nordic Small Cap	Ja	X		
Stabil Balanceret	Nej		X	
Stabile Aktier	Ja	X		
Stabile Aktier Akkumulerende	Ja	X		
USA	Ja	X		
Verden	Ja	X		

Verdens Obligationsmarkeder	Nej			X
Virksomhedsobligationer Højrente	Nej			X
Virksomhedsobligationer	Nej			X
Østeuropa	Ja	X		

### 7.3 Udbytte

De seneste fem års udbytte fremgår af nedenstående tabel. I det andelene udstedes i stykstørrelser af 100 kroner, er udbyttet i hhv. procent af den nominelle værdi og kroner pr. andel det samme.

Afdeling	Udbytte i kroner per andel og % af nominel formue for regnskabsåret				
	2010	2011	2012	2013	2014
Aktier	1,50	1,50	1,25	3,40	18,60
Aktier II	2,75	3,25	2,75	0,00	0,00
Basis 1	-	-	7,25	7,50	7,00
Basis 2	-	-	7,00	7,50	7,70
Basis 3	-	-	6,25	6,80	6,20
Basis 4	-	-	-	4,50	5,20
Danmark	2,25	18,00	9,50	37,90	76,40
Danske aktier fokus	0,00	0,00	0,00	31,10	30,60
Emerging Markets	2,50	7,00	6,00	0,00	0,90
Emerging Stars	-	-	-	-	-
Europa	1,50	2,50	1,50	0,00	0,00
Europa Small Cap	1,50	2,50	1,50	11,20	18,40
European High Yield Bonds	14,75	6,50	11,25	10,30	7,20
Europæiske aktier fokus	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten	1,25	4,25	6,75	3,00	7,70
Fonde	5,50	7,25	5,75	3,40	6,00
Global Small Cap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Global Value	1,75	2,25	2,00	14,20	44,40
Globale UdbytteAktier*	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale Aktier Indeks	-	-	0,00	2,60	8,70
Globale obligationer*	4,50	6,00	6,00	0,00	6,00
HøjrenteLande*	6,00	6,00	7,00	0,00	5,00
Indien	0,00	0,00	0,00	0,00	19,60
Japan	0,00	1,25	0,00	0,00	0,00
Kina	6,50	8,50	3,00	0,00	7,10
Klima og Miljø	0,00	0,00	0,00	22,00	12,00
Korte obligationer Lagerbeskattet	4,00	3,75	4,00	1,50	2,50
Korte obligationer	-	2,50	3,50	2,70	2,70
Lange obligationer	3,00	3,75	10,50	2,90	3,70
Latinamerika	2,50	2,50	7,25	0,00	0,00
Mellemlange obligationer	9,25	5,25	11,75	2,90	4,40
Nordic Stars	1,50	1,50	1,25	0,00	0,00
Nordic Small Cap	8,00	16,00	24,50	29,90	27,30
Stabil Balanceret**	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00

Afdeling	Udbytte i kroner per andel og % af nominal formue for regnskabsåret				
	2010	2011	2012	2013	2014
Stabile Aktier	1,50	1,75	1,00	5,40	8,50
Stabile Aktier Akkumulerende	Afdelingen er akkumulerende, og der udbetales derfor ikke udbytte fra denne afdeling. I afdelingen tillægges hele overskuddet efter fradrag af administrationsomkostninger afdelingens formue.				
USA	1,00	0,00	1,25	0,00	10,00
Verden	1,25	1,00	1,00	0,00	0,00
Verdens Obligationsmarkeder	-	0,00	13,25	0,00	6,40
Virksomhedsobligationer Højrente*	6,00	3,00	7,00	4,00	3,50
Virksomhedsobligationer	5,75	4,25	6,25	6,40	10,10
Østeuropa	1,25	4,25	7,25	0,00	0,00

\* Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning. Udbyttet skal godkendes på den ordinære generalforsamling.

\*\* Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning. Udbyttet skal godkendes på den ordinære generalforsamling. Udbyttet forventes at ligge på 4 pct.

#### Foreningsandele uden ret til udbytte

Afdelinger, der betaler udbytte jf. ovenstående tabel, kan i perioden fra primo/medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstede foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

Emissionsprisen fastsættes til den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

I den periode, hvor der udstedes de ovennævnte foreningsandele uden ret til udbytte, gælder, at foreningsandele, der indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages for det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf.

## 8 Bilag 1

### Managementhonorar

Managementhonoraret for den enkelte afdeling beregnes efter nedenstående satser på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

Afdeling	Managementhonorar
Aktier	1,44%
Aktier II	1,44%
Basis 1	0,94%
Basis 2	1,12%
Basis 3	1,34%
Basis 4	1,40%
Danmark	1,35%
Danske aktier fokus	1,48%
Emerging Markets	1,58%
Emerging Stars	1,65%
Europa	1,36%
Europa Small Cap	1,44%
European High Yield Bonds	1,08%
Europæiske aktier fokus	1,50%
Fjernøsten	1,58%
Fonde	0,59%
Global Small Cap	1,49%
Global Value	1,57%
Globale UdbytteAktier	1,50%
Globale Aktier Indeks	0,55%
Globale obligationer	0,85%
Højrentelande	1,14%
Indien	1,54%
Japan	1,44%
Kina	1,66%
Klima og Miljø	1,49%
Korte obligationer Lagerbeskattet	0,39%
Korte obligationer	0,40%
Lange obligationer	0,59%
Latinamerika	1,67%
Mellemlange obligationer	0,57%
Nordic Small Cap	1,43%
Nordic Stars	1,40%
Stabil Balanceret*	0,99%

Afdeling	Managementonorar
Stabile Aktier	1,54%
Stabile Aktier Akkumulerende	1,57%
USA	1,43%
Verden	1,59%
Verdens Obligationsmarkeder	0,97%
Virksomhedsobligationer Højrente	1,15%
Virksomhedsobligationer	0,88%
Østeuropa	1,71%

\*Da Stabil Balanceret betaler et forvaltningshonorar, der varierer med værdiudviklingen i afdelingen, kan managementhonoraret variere.

## ÅOP

Afdeling	ÅOP
Aktier	1,44%
Aktier II	1,42%
Basis 1	1,02%
Basis 2	1,20%
Basis 3	1,43%
Basis 4	1,48%
Danmark	1,53%
Danske aktier fokus	1,88%
Emerging Markets	1,68%
Emerging Stars	1,73%
Europa	1,62%
Europa Small Cap	1,84%
European High Yield Bonds	1,17%
Europæiske aktier fokus	1,77%
Fjernøsten	1,95%
Fonde	0,63%
Global Small Cap	1,78%
Global Value	1,79%
Globale Aktier Indeks	0,59%
Globale UdbytteAktier	1,57%
Globale obligationer	0,89%
HøjrenteLande	1,23%
Indien	1,98%
Japan	1,48%
Kina	1,94%
Klima og Miljø	1,78%
Korte obligationer Lagerbeskattet	0,42%
Korte obligationer	0,43%
Lange obligationer	0,63%

Afdeling	ÅOP
Latinamerika	1,76%
Mellemlange obligationer	0,61%
Nordic Stars	1,59%
Nordic Small Cap	1,67%
Stabil Balanceret	1,13%
Stabile Aktier	1,63%
Stabile Aktier Akkumulerende	1,69%
USA	1,46%
Verden	1,67%
Verdens Obligationsmarkeder	1,09%
Virksomhedsobligationer Højrente	1,21%
Virksomhedsobligationer	0,93%
Østeuropa	1,83%

### Honorarer til depotselskabet og Porteføljeforvalter

Honoraret til depotselskab og for porteføljevaltning afholdes af administrationselskabet og er indeholdt i managementhonoraret. Honoraret beregnes for hver afdeling ud fra arten af værdipapirer og på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue.

Afdeling	Porteføljevaltningshonorar p.a.	Depotomkostninger i 2014 p.a.
Aktier	0,600%	0,004%
Aktier II	0,600%	0,004%
Basis 1	0,200%	0,003%
Basis 2	0,290%	0,003%
Basis 3	0,380%	0,003%
Basis 4	0,440%	0,003%
Danmark	0,450%	0,0028%
Danske aktier fokus	0,600%	0,0025%
Emerging Markets	0,700%	0,0348%
Emerging Stars	0,700%	0,0400%
Europa	0,450%	0,0064%
Europa Small Cap	0,500%	0,0060%
European High Yield Bonds	0,400%	0,0053%
Europæiske aktier fokus	0,600%	0,0064%
Fjernøsten	0,650%	0,0339%
Fonde	0,100%	0,0031%
Global Small Cap	0,550%	0,0047%
Global Value	0,650%	0,0038%
Globale UdbytteAktier	0,650%	0,0045%
Globale Aktier Indeks	0,150%	0,0042%
Globale obligationer	0,350%	0,0041%
HøjrenteLande	0,500%	0,0051%
Indien	0,700%	0,0736%
Japan	0,550%	0,0080%

Afdeling	Porteføljeforvaltningshonorar p.a.	Depotomkostninger i 2014 p.a.
Kina	0,700%	0,0249%
Klima og Miljø	0,550%	0,0050%
Korte obligationer Lagerbeskattet	0,075%	0,0033%
Korte obligationer	0,075%	0,0032%
Lange obligationer	0,100%	0,0030%
Latinamerika	0,700%	0,0373%
Mellemlange obligationer	0,100%	0,0032%
Nordic Stars	0,450%	0,0029%
Nordic Small Cap	0,500%	0,0028%
Stabil Balanceret	værdiudvikling over 6%: 0,25% værdiudvikling 4-6%: 0,20% værdiudvikling under 4%: 0,15%	0,0042%
Stabile Aktier	0,650%	0,0037%
Stabile Aktier Akkumulerende	0,650%	0,0037%
USA	0,550%	0,0015%
Verden	0,650%	0,0057%
Verdens Obligationsmarkeder	0,450%	0,0040%
Virksomhedsobligationer Højrente	0,500%	0,0023%
Virksomhedsobligationer	0,350%	0,0055%
Østeuropa	0,700%	0,0387%

### Honorarer til markedsføring og distribution

Administrationsselskabet betaler til Nordea Bank A/S et årligt honorar for at banken stiller bankens filialnet og it-infrastruktur til rådighed til markedsføring og distribution af foreningens afdelinger samt sikrer, at bankens medarbejdere er kvalificeret til at rådgive om foreningens afdelinger. Honoraret er indeholdt i managementhonoraret.

Forening	Årligt honorar i mio. kr.
Investeringsforeningen Nordea Invest	169,7

Formidlingshonoraret er indeholdt i managementhonoraret og beregnes på grundlag af kursværdien af kundernes beholdning af andele for den pågældende afdeling.

Forening	Formidlingshonorar i % p.a.
Investeringsforeningen Nordea Invest	0,300%

Formidlingshonoraret fra administrationsselskabet til Nordea Bank Danmark A/S vedrørende aftaler om salg af foreningens investeringsbeviser gennem andre pengeinstitutter m.v. udgør afhængig af afdeling op til 0,80 pct. p.a. af den relevante del af formuen i foreningen.

## **9 Foreningens vedtægter**

# **Vedtægter for Investeringsforeningen Nordea Invest**



## Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen Nordea Invest.

*Stk. 2.* Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene Investeringsforeningen A-invest, Investeringsforeningen Hellerup Invest, Investeringsforeningen SDS Invest, Investeringsforeningen Uni-invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Erhverv og Investeringsforeningen Nordea Invest Pension.

*Stk. 3.* Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, 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.

## Medlemmer

§ 3. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

## Hæftelse

§ 4. Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

*Stk. 2.* Foreningens afdelinger, jf. § 6 hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

*Stk. 3.* Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

*Stk. 2.* Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

## Afdelinger og andelsklasser

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Nr. 1.

### Korte obligationer Lagerbeskattet

Investerer fortrinsvis i danske obligationer. Afdelingen kan endvidere investere i udenlandske obligationer. Såfremt disse udenlandske obligationer handles på børser eller markeder, der ikke er beliggende i EU eller EØS, skal de pågældende børser eller markeder være medlem af WFE og beliggende i et land, der er fuldt medlem af OECD.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 2.

### **Korte obligationer**

Investerer primært i danske obligationer, men også i udenlandske obligationer.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Udbytte udbetales to gange om året med et acoutoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acoutoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 3.

### **Mellemlange obligationer**

Investerer fortrinsvis i danske obligationer. Afdelingen kan endvidere investere i udenlandske obligationer. Såfremt disse udenlandske obligationer handles på børser eller markeder, der ikke er beliggende i EU eller EØS, skal de pågældende børser eller markeder være medlem af WFE og beliggende i et land, der er fuldt medlem af OECD.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 4.

### **Lange obligationer**

Investerer fortrinsvis i danske obligationer. Afdelingen kan endvidere investere i udenlandske obligationer. Såfremt disse udenlandske obligationer handles på børser eller markeder, der ikke er beliggende i EU eller EØS, skal de pågældende børser eller markeder være medlem af WFE og beliggende i et land, der er fuldt medlem af OECD.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 5.

### **Fonde**

Investerer fortrinsvist i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Afdelingen kan endvidere investere i udenlandske obligationer, der bliver handlet på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder udenfor EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Der kan ligeledes investeres i rentebærende obligationer, der er udstedt i foranstående landes møntenheder. Det er et krav, at obligationerne er rentebærende.

Afdelingens investeringer kan kun foretages i obligationer, der er optaget til notering eller handel på markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, såfremt markedet er et reguleret marked, jf. § 120, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., eller på markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, såfremt markedet befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 6.

### **Virksomhedsobligationer**

Investerer globalt i børsnoterede obligationer, dog fortrinsvis i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

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

Nr. 7.

### **Verdens Obligationsmarkeder**

Afdelingen investerer globalt i obligationer og/eller i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. nedenstående.

Afdelingen investerer i erhvervsobligationer. Afdelingen kan endvidere investere i statsobligationer og/eller statsgaranterede obligationer.

Alle obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

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

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

For afdelingens investeringer i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter gælder, at afdelingen alene kan investere i foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der investerer i investment grade obligationer og/eller high yield obligationer og/eller obligationer fra Emerging Market lande.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 8.

### **Aktier**

Investerer i danske og udenlandske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 9.

### **Verden**

Investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 10.

### **Aktier II**

Investerer i udenlandske og danske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 11.

### **Globale UdbytteAktier**

Investerer fortrinsvis i udenlandske aktier. Afdelingen kan endvidere investere i danske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning pr. andel.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.



Nr. 12.

### **Global Value**

Investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 13.

### **Stabile Aktier**

Investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 14.

### **Europa**

Investerer i europæiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Europa. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 15.

### **Japan**

Investerer i japanske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Japan. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 16.

### **USA**

Investerer fortrinsvis i aktier i USA. Afdelingen kan investere en mindre del af formuen i canadiske og mexicanske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for USA, Canada og Mexico. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 17.

### **Fjernøsten**

Investerer i aktier i lande i Asien og Oceanien (dog ikke japanske). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Asien og Oceanien, dog ikke i japanske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 18.

### **Østeuropa**

Investerer fortrinsvis i østeuropæiske aktier. Østeuropa afgrænses mod vest af det oprindelige EU og mod øst af Uralbjergene. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen uden for Østeuropa. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 19.

### **Latinamerika**

Investerer fortrinsvis i latinamerikanske aktier. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i aktier udenfor Latinamerika. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 20.

### **Nordic Stars**

Investerer i virksomheder fra norden, der har fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Norden. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 21.

### **Emerging Markets**

Investerer fortrinsvist i emerging markets, dvs. i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder. Hvis markeder, der indgår i benchmark, af MSCI får ændret status fra emerging til udviklet, kan der investeres mere end 10 pct. af formuen i udviklede markeder i en periode på højst 3 måneder regnet fra det tidspunkt, hvor ændringen af markedets status finder sted.

Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 22.

### **Europa Small Cap**

Investerer i europæiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i small cap aktier uden for Europa. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 23.

### **Nordic Small Cap**

Investerer i nordiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i small cap aktier uden for Norden. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 24.

### **Danmark**

Investerer i danske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Danmark. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 25.

### **Kina**

Investerer bredt i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina, Hongkong eller Taiwan. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Kina, Hongkong og Taiwan. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 26.

### **Indien**

Investerer i indiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Indien. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 27.

### **Global Small Cap**

Investerer i globale small cap-aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen uden for det primære investeringsunivers.

Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.



Nr. 28.

### **Klima og Miljø**

Investerer globalt i aktier i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 29.

### **Europæiske aktier fokus**

Investerer i europæiske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 30.

### **Danske aktier fokus**

Investerer i danske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 31.

### **Globale obligationer**

Afdelingen investerer primært i globale obligationer. Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan endvidere investere indtil 10 pct. af sine midler i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning pr. andel.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 32.

### **HøjrenteLande**

Investerer fortrinsvis i emerging market-obligationer.

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Herudover kan afdelingen investere i erhvervsobligationer fra ovenstående lande og områder.

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

Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen kan endvidere investere indtil 10 pct. af sine midler i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udbyttebetalende, dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 33.

### **Virksomhedsobligationer Højrente**

Investerer globalt i børsnoterede obligationer dog fortrinsvis i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 34.

### **European High Yield Bonds**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, herunder særligt erhvervsobligationer, med hovedvægten lagt på europæiske obligationer. Indtil en tredjedel af afdelingens midler kan investeres i ikke-europæiske obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 35.

### **Stabil Balanceret**

Investerer globalt i aktier og obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

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

Afdelingen er udbyttebetalende, dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning pr. andel. Udlodningsprocenten specificeres i afdelingens prospekt, og godkendes på den ordinære generalforsamling.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

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

Nr. 36.

### **Stabile Aktier Akkumulerende**

Investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er akkumulerende, jf. § 26, stk. 7. Afdelingen er omfattet af selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 37.

### **Basis 1**

Investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en lav risikoprofil.

Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 38.

## **Basis 2**

Investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en mellem risikoprofil.

Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.



Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 39.

### **Basis 3**

Investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en høj risikoprofil.

Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Nr. 40.

#### **Basis 4**

Investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en høj risikoprofil.

Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

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

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer ikke-børsnoterede obligationer:

- Ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Ikke-børsnoterede Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 41.

### **Globale Aktier Indeks**

Investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreningers og investeringsinstitutters afdelinger.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 0,85 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

*Stk. 2.* Et instrument anses for at være inden for en afdelings investeringsområde, såfremt den pågældende emittent enten er hjemmehørende eller børsnoteret i lande inden for det definerede investeringsområde eller har en væsentlig del af sine aktiviteter og/eller aktiver inden for det definerede investeringsområde, men er hjemmehørende og/eller børsnoteret uden for det definerede investeringsområde.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Nr. 42.

### **Emerging Stars**

Investerer i virksomheder fra Emerging Markets, der har fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Emerging Markets. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

**§ 7.** En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

*Stk. 2.* En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

*Stk. 3.* En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningstype, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.

*Stk. 4.* Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika.

*Stk. 5.* Stk. 1 – 4 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex-kupon).

## Lån

**§ 8.** Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån

*Stk. 2.* Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser derom.

## Andele i foreningen

### Andele i bevisudstedende afdelinger

**§ 9.** Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

*Stk. 2.* Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

*Stk. 3.* Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

*Stk. 4.* Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

### Andele i kontoførende afdelinger

**§ 9a.** I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende 100 kr.

*Stk. 2.* De til et indskud svarende antal andele fremkommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.

*Stk. 3.* Et medlems indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på medlemmets navn.

*Stk. 4.* Foreningen udsteder en udskrift fra foreningens bøger, der tjener som dokumentation for medlemmets indskud og andele.

*Stk. 5.* Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

*Stk. 6.* Ingen indskud/andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## **Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi**

**§ 10.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*Stk. 2.* Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

*Stk. 3.* 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.

*Stk. 4.* Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11 fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

## **Emission og indløsning**

**§ 11.** Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

**§ 12.** På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

*Stk. 2.* Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

*Stk. 3.* Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## Metode til beregning af emissions- og indløsningspriser

### Dobbeltprismetoden

**§ 13.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

*Stk. 2.* Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

## Generalforsamling

**§ 14.** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2.* Generalforsamling afholdes i København, Odense, Aalborg eller Aarhus efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

*Stk. 3.* Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 5 pct. af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/ i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

*Stk. 6.* I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

*Stk. 7.* Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før generalforsamlingen gøres tilgængelige for medlemmerne.

*Stk. 8.* Medlemmer der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

**§ 15.** Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

*Stk. 2.* Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

**§ 16.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 6.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelt.

**§ 17.** Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 4 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

*Stk. 2.* Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

*Stk. 3.* De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

*Stk. 4.* De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 109, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes,

*Stk. 5.* Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

*Stk. 6.* Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen 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.

*Stk. 7.* Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

*Stk. 8.* Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.

*Stk. 9.* Pressen har adgang til generalforsamlingen. Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.

## **Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.**

**§ 18.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

*Stk. 2.* Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.



*Stk. 3.* Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

## **Bestyrelsen**

**§ 19.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 6 medlemmer.

*Stk. 2.* Bestyrelsen vælger selv sin formand.

*Stk. 3.* Hvert år afgår de 3 af bestyrelsens medlemmer, der har fungeret længst, regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

*Stk. 4.* Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

*Stk. 5.* Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

*Stk. 6.* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

**§ 20.** Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

*Stk. 2.* Bestyrelsen skal sørge for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

*Stk. 3.* Bestyrelsen skal give direktionen skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

*Stk. 4.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

*Stk. 5.* Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7., stk. 3, nr. 1 – 8.

*Stk. 6.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

## **Administration**

**§ 21.** Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

## Tegningsregler

§ 22. Foreningen tegnes af:

2. den samlede bestyrelse, eller
3. 3 medlemmer af bestyrelsen, eller
4. formanden eller næstformanden i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
5. formanden eller næstformanden i forening med en direktør i investeringsforvaltningsselskabet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

*Stk. 3.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på forenings instrumenter.

## Administrationsomkostninger

§ 23. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

*Stk. 2.* Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret.

*Stk. 3.* Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

*Stk. 4.* Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasse.

*Stk. 5.* Medmindre andet fremgår af § 6, må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

## Depotselskab

§ 24. Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet, der skal godkendes af Finanstilsynet.

*Stk. 2.* Generalforsamlingen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab.

## Årsrapport, revision og overskud

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

*Stk. 2.* Foreningen udarbejder en halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*Stk. 3.* Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

*Stk. 4.* Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport.

*Stk. 5.* Kontoførende afdelinger udsender i løbet af januar måned opgørelse til medlemmerne indeholdende oplysning om afkast og formueværdi til brug for medlemmernes opgørelse af den skattepligtige indkomst. I udbyttebetalende afdelinger sker udbetaling af det enkelte medlems udbytte for det forløbne år ved overførsel til medlemmets konto i et pengeinstitut.

**§ 26.** Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning, medmindre andet fremgår af § 6.

*Stk. 2.* Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

*Stk. 3.* I afdelinger/andelsklasser, der, jf. § 6, udlodder udbytte á conto, sker det efter denne bestemmelse. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. Såfremt á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære udlodning.

*Stk. 4.* Á conto udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. § 16, stk. 1, nr. 2.

*Stk. 5.* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

*Stk. 6.* Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 7. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til afdelingens formue.

Vedtaget på stiftende generalforsamling den 7. maj 1984 og stadfæstet af Finanstilsynet den 5. juli 1984 med ændringer stadfæstet den 28. december 1984, 10. oktober 1985, 21. april 1986, 4. juli 1986, 11. juli 1988, 18. juni 1990, 22. november 1990, 4. december 1990, 21. maj 1991, 16. juli 1992, 21. september 1992, 21. oktober 1993, 13. juli 1994, 7. marts 1995, 29. maj 1995, 6. juli 1995, 25. september 1995, 13. juni 1996, 13. februar 1997, 21. april 1997, 14. august 1997, 17. oktober 1997, 10. juni 1998, 6. november 1998, 22. december 1998, 20. januar 1999, 8. juni 1999, 8. februar 2000, 16. marts 2000, 24. maj 2000, 10. august 2000, 28. august 2000, 10. april 2001, 4. juli 2001, 7. september 2001, 6. december 2001, 30. januar 2002, 24. juni 2002, 2. december 2002, 2. juni 2003, 9. oktober 2003, 30. september 2004, 7. juli 2005, 3. oktober 2005, 3. november 2005, 18. november 2005, 24. maj 2006, 30. august 2006, 11. juni 2007, 20. juli 2007, 20. august 2007, 22. januar 2008, 28. april 2008, 11. juni 2008, 11. august 2008, 31. oktober 2008, 25. februar 2009, 15. juni 2009, 22. juli 2009, 8. september 2009, den 26. februar 2010, den 16. juni 2010, den 5. november 2010, den 26. november 2010, den 7. februar 2011, den 25. maj 2011, den 5. september 2011, den 20. juli 2012, den 8. oktober 2012, 13. maj 2013, den 13. juni 2013, den 16. september 2013, den 19. februar 2014, den 27. maj 2014 samt den 6. februar 2015.

København, den 11. maj 2015.

---

Lars Eskesen  
(formand)

---

Hans Munk Nielsen  
(næstformand)

---

Anne E. Jensen

---

Mads Lebech

---

Marianne Philip

---

Per Skovsted

Bilag 1 – Angivelse af markeder  
Bilag 2 - Fortegnelse over stater og internationale institutioner

## Bilag 1

Afdelingerne kan, såfremt det er foreneligt med deres investeringspolitik og medmindre andet fremgår af § 6, investere på følgende markeder:

- Et reguleret marked, som defineret i MiFID-direktivet.

Samt på

- Et andet marked i en EU medlemsstat, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen af et reguleret marked i MiFID-direktivet, eller
- fondsbørser eller regulerede markeder i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

For så vidt angår 2) og 3) dog kun såfremt markedet er godkendt af Finanstilsynet eller godkendt af bestyrelsen og af bestyrelsen vurderes at leve op til lovens krav til investerbare markeder for en dansk UCITS.

Bestyrelsen har vurderet og godkendt følgende markeder for foreningen:

- Alle medlemmer af World Federation of Exchanges:

Abu Dhabi Securities Exchange  
Amman Stock Exchange  
Athens Stock Exchange (ATHEX)  
Australian Securities Exchange  
Bahrain Bourse  
BATS Global Markets  
Bermuda Stock Exchange  
BM&FBOVESPA S.A.  
BME Spanish Exchanges  
Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Bolsa de Comercio de Santiago  
Bolsa de Valores de Colombia  
Bolsa de Valores de Lima  
Bolsa Mexicana de Valores  
Borsa İstanbul  
Bourse de Casablanca  
Bourse de Luxembourg  
BSE Limited  
Bursa Malaysia  
CBOE Holdings, Inc.  
China Financial Futures Exchange  
CME Group  
Colombo Stock Exchange  
Cyprus Stock Exchange  
Dalian Commodity Exchange  
Deutsche Börse AG  
Dubai Financial Market  
Euronext  
HoChiMinh Stock Exchange  
Hong Kong Exchanges and Clearing  
Indonesia Stock Exchange  
Intercontinental Exchange, Inc.  
International Securities Exchange  
Irish Stock Exchange  
Japan Exchange Group, Inc.  
Johannesburg Stock Exchange  
Kazakhstan Stock Exchange

Korea Exchange  
Malta Stock Exchange  
Moscow Exchange  
Muscat Securities Market  
Nasdaq  
National Stock Exchange of India Limited  
NZX Limited  
Oslo Børs  
Philippine Stock Exchange  
Qatar Stock Exchange  
Saudi Stock Exchange (Tadawul)  
Shanghai Futures Exchange  
Shanghai Stock Exchange  
Shenzhen Stock Exchange  
Singapore Exchange  
SIX Swiss Exchange  
Stock Exchange of Mauritius  
Stock Exchange of Thailand  
Taipei Exchange  
Taiwan Futures Exchange  
Taiwan Stock Exchange  
Tel-Aviv Stock Exchange  
The Egyptian Exchange  
The Nigerian Stock Exchange  
TMX Group Inc.  
Wiener Börse AG (CEE Stock Exchange Group)  
Zhengzhou Commodity Exchange

- U.S. OTC markedet, der understøtter handel i U.S. virksomhedsobligationer
- U.S. OTC markedet, der understøtter handel i U.S. Government Bonds

## Bilag 2

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, jf. § 6:

### 1. Stater:

- Et EU- eller EØS-land.
- Et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

### 2. Internationale institutioner:

- Nordiska Investeringsbanken,
- European Investment Bank (EIB),
- European Coal and Steel Community,
- Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe,
- Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock – Switzerland),
- Euratom (European Atomic Energy Community),
- World Bank (International Bank for Reconstruction and Development),
- International Finance Corporation,
- African Development Bank,
- Asian Development Bank,
- Inter- American Development Bank (IADB),
- European Bank for Reconstruction and Development,
- European Financial Stability Facility.