

# Prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

Oktober 2016

Indholdsfortegnelse	Side
Ansvar for prospektet .....	3
1. Navn og adresse .....	4
2. Formål .....	4
3. Vigtige forhold .....	4
4. Generelt for alle foreningens afdelinger og andelsklasser .....	5
4.1. Forkortelser .....	6
4.2. Bi-navne for afdelinger .....	7
5. Udloddende afdelinger: .....	8
5.1. Obligationsafdelinger .....	8
5.1.1. Korte Obligationer KL .....	8
5.1.2. Fonde KL .....	9
5.1.3. Mellemlange Obligationer KL (Danish Bonds) .....	10
5.1.4. International KL (International Bonds) .....	11
5.1.5. HøjrenteLande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix) .....	12
5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds) .....	14
5.1.6.1. Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL) .....	16
5.1.7. Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL) .....	17
5.1.8. Virksomhedsobligationer HY 2017 KL .....	18
5.1.9. Virksomhedsobligationer HY 2019 .....	20
5.1.10. HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds) .....	22
5.1.11. HøjrenteLande Lokal Valuta KL (EM Local Currency Bonds) .....	23
5.2. Aktieafdelinger .....	25
5.2.1. Verden Ligevægt & Value KL (Global Value Equities) .....	25
5.2.2. Verden Etik KL (Global Ethics Equities) .....	26
5.2.3. Danmark KL (Danish Equities) .....	28
5.2.4. SCANDI KL (Scandinavian Equities) .....	29
5.2.5. Europa Ligevægt & Value KL (European Value Equities) .....	30
5.2.6. Tyskland KL (German Equities) .....	31
5.2.7. BRIK KL (BRIC Equities) .....	32
5.2.8. Latinamerika KL (Latin America Equities) .....	33
5.2.9. Fjernøsten KL (Far East Equities) .....	34
5.2.10. USA Ligevægt & Value KL (American Value Equities) .....	35
5.2.11. Afrika KL (Africa Equities) .....	36
5.2.12. Globale EM-aktier KL (Global EM Equities) .....	37
6. Akkumulerende afdelinger: .....	38
6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger .....	38
6.1.1. Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc) .....	38
6.1.2. International Akkumulerende KL (International Bonds Acc) .....	39
6.1.3. HøjrenteLande Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Acc) .....	41
6.1.4. HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL (EM Local Currency Bonds Acc) .....	43
6.1.5. HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (EM Bonds Short Duration Acc) .....	44
6.1.6. Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL (Corporate Bonds HY Acc) .....	46
6.2. Akkumulerende aktieafdelinger .....	48
6.2.1. Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Eq. Acc) .....	48
6.2.2. Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL (European Value Equities Acc) .....	49
6.2.3. BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc) .....	50
6.2.4. Latinamerika Akkumulerende KL (Latin America Equities Acc) .....	51
6.2.5. Fjernøsten Akkumulerende KL (Far East Equities Acc) .....	52
6.2.6. Globale EM-aktier Akkumulerende KL (Global EM Equities Acc) .....	54
7. Risici for de enkelte afdelinger .....	56
7.1. Typer af risici .....	56
7.1.1. Generelle risici .....	56
7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risiko-profilen .....	58
8. Fem års nøgletal .....	60
8.1. Årlige udbytter .....	60
8.2. Omkostningsprocent .....	61
8.3. AOP .....	62
9. Indre Værdi .....	63
10. Emission og indløsning .....	64
10.1. Dobbeltprismetoden .....	64
10.2. Modifieret enkeltprismetode .....	65
11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser .....	66
12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser .....	67
13. Notering på navn .....	67

14. Udbyttebetaling .....	67
15. Andele uden ret til udbytte .....	67
16. Beskatning hos investorerne .....	67
17. Rettigheder .....	68
18. Omsættelighed og negotiabilitet.....	68
19. Stemmeret.....	68
20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.....	69
21. Administration .....	69
22. Investeringsforvaltningsselskab .....	69
23. Vederlag til bestyrelse, direktion og Finanstilsyn .....	71
24. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger.....	72
25. Årsrapport.....	72
26. Depotselskab .....	72
27. Rådgivning og formidling .....	73
28. Bestyrelse .....	75
29. Investeringsforvaltningsselskabets direktion.....	75
30. Revision .....	75
31. Supplerende oplysninger til tyske investorer .....	75
32. Særlige risici som følge af nye skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland. ....	76
Bilag A: Vedtægter	

## **Ansvar for prospektet**

Undertegnede bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Sydinvest erklærer herved:

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

Behandlet af bestyrelsen den 29. august 2016

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

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sydinvest

Hans Lindum Møller  
Formand

Niels Therkelsen  
næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

## **TEGNINGSPROSPEKT**

### **Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.**

Dette prospekt er offentliggjort den 30. september 2016 og har virkning fra 1. oktober 2016.

#### **1. Navn og adresse**

Investeringsforeningen  
Sydinvest  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

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

Foreningen er etableret den 21. september 1987.  
Investeringsforeningens CVR-nummer er 24260534.

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

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

#### **2. Formål**

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

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

#### **3. Vigtige forhold**

Opmærksomheden henledes på:

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

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

#### **4. Generelt for alle foreningens afdelinger og andelsklasser**

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

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

- At de finansielle instrumenter, afdelingerne investerer i, skal være optaget til handel på følgende markeder:
  - Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.
  - Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.
  - Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.
  - Markeder, der er full members eller associate members af FESE.
  - Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.
  - Markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.
- At aktiebaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil. Afdeling Tyskland KL kan endvidere anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis som beskrevet i afsnittet om denne afdeling.
- Obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.
- Det er ikke muligt for obligationsbaserede afdelinger at investere i noterede eller unoterede aktier eller aktier noteret på ikke godkendte markeder, med mindre disse tildes i forbindelse med en restrukturering af gælden i den virksomhed, der er investeret i.

- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At obligationsbaserede afdelinger, som primært investerer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta, kan investere indtil 10 % af formuen i unoterede obligationer eller obligationer noteret på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger kan investere indtil 5 % af formuen i unoterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder. Dog er grænsen for Sydinvest Afrika fastsat til 10 %.
- At alle aktiebaserede afdelinger maksimalt kan investere 10 % af formuen i et enkelt selskab
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i realkredit- og virksomhedsobligationer med dårligere kreditkvalitet end BB+ hos Standard & Poor's og Fitch eller Ba1 hos Moody's.
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i statsobligationer med dårligere kreditkvalitet end B+ hos Standard & Poor's og Fitch eller B1 hos Moody's.
- At alle afdelinger kan investere indtil 10 % af deres formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- At Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på indtil 10 % af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Foreningens investeringsforvaltningsselskab vil på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet (eller foreningen) har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

#### 4.1. Forkortelser

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

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

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

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

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

Prismetoderne er nærmere beskrevet i afsnit 10 i dette prospekt.

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

For andelsklasse A gælder dog, at hvis "Akk" ikke indgår i andelsklassens navn, er andelsklassen udloddende, og man kan ikke se af andelsklassens navn, om den foretager valutaafdækning eller ej. Denne information fremgår under beskrivelserne af de enkelte andelsklasser i klasse A i dette prospekts afsnit 5 og 6.

Andelsklassen International Bonds B EUR d er således udloddende. Andelsklassen Emerging Market Bonds B EUR Acc h er akkumulerende og foretager valutaafdækning.

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

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

#### 4.2. Bi-navne for afdelinger

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

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



## 5. Udloddende afdelinger:

### 5.1. Obligationsafdelinger

#### 5.1.1. Korte Obligationer KL

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret:	ISIN:
Korte Obligationer KL	22.05.1996	DK0015916225

Afdelingen skiftede den 1. juni 2016 navn fra Danrente KL til Korte Obligationer KL.

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Korte Obligationer KL	2,65	1,76	0,91	0,70	0,15
Benchmark <sup>1</sup>	2,97	0,64	-0,34	0,48	0,50
Formue i mio. kr.					
Korte Obligationer KL i alt	1.904.877	1.302.299	842.868	533.860	1.512.004

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

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

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

<sup>1</sup> Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

<sup>3</sup> Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

#### Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	19088448
Risikoklasse	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen

Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark

### 5.1.2. Fonde KL

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret:	ISIN:
Fonde KL	21.04.2004	DK0016271042

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue.

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

	2011	2012	2013	2014	2015
	Afkast i pct.				
Fonde KL	6,45	3,45	0,82	3,36	-0,14
Benchmark	8,58	5,53	0,62	7,00	1,29
	Formue i mio. kr.				
Fonde KL	420.654	469.315	524.042	544.480	578.700

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

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

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

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

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. fire år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om afdelingen
----------------------------------

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

### 5.1.3. Mellemlange Obligationer KL (Danish Bonds)

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret:	ISIN:
Mellemlange Obligationer A DKK	07.01.2015	DK0060585073
Danish Bonds B DKK d	18.05.2016	DK0060738755

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Mellemlange Obl. A DKK <sup>1</sup>	-	-	-	-	-0,98
Danish Bonds B DKK d	-	-	-	-	-
Benchmark <sup>3</sup>	8,17	2,44	-1,24	4,25	0,19
Formue i mio. kr.					
Mellemlange Obl. A DKK <sup>1</sup>	-	-	-	-	3.662.246
Danish Bonds B DKK d	-	-	-	-	-
Mellemlange Obl. KL i alt	-	-	-	-	3.662.246

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 07.01.2015 – 31.12.2015.

<sup>2</sup> Første afkast er for perioden 29.08.2016 – 31.12.2016.

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

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

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B
SE-nr	37609706	37609765
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej	Nej

#### **5.1.4. International KL (International Bonds) Afdelingen investerer globalt i obligationer**

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
International A DKK	2,82	10,65	-4,56	10,40	4,35
International Bonds B EUR d <sup>1</sup>	-	-	-	-	-4,32
Benchmark i kroner	9,45	1,07	-8,20	14,40	8,35
Benchmark i euro	9,75	0,68	-8,19	14,61	8,11
Formue i mio. kr.					
International A DKK	332.737	409.488	431.494	649.350	956.119
International B EUR d					41.288
International KL i alt	332.737	409.488	431.494	649.350	997.407

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 24.04. til 31.12.2015.

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

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

<sup>1</sup> Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

<sup>3</sup> Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

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

### Risikofaktorer

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

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Børser og markeder

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

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

### **5.1.5. Højrentelande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix)**

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

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser..

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Mix KL	14.02.2013	DK0016231921

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Mix KL	3,30	17,16	-11,00	4,84	-4,38
Benchmark	4,32	16,02	-9,36	7,09	-2,29
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Mix KL i alt	2.394.993	3.335.693	3.228.703	2.487.395	1.775.970

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 3 år fra benchmarks varighed.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta bortset fra euro. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

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

#### Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

#### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	12042124
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring	Godkendt til markedsføring i Danmark Afdelingen markedsføres ikke i Tyskland

#### **5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds)**

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
	Afkast i pct.				
HøjrenteLande A DKK	7,19	17,99	-5,41	4,00	-2,94

Emerging Market Bonds B EUR dh <sup>1</sup>	-	-	-	-	-6,75
Benchmark	9,31	2,69	-1,61	4,72	0,34
Benchmark i euro	7,39	16,82	-5,58	7,09	0,74
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande A DKK	-	-	-	-	4.257.524
Emerging Market Bonds B EUR dh <sup>1</sup>	-	-	-	-	143.664
HøjrenteLande KL i alt	6.004.985	7.458.366	5.245.598	4.871.650	4.401.188

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 24.04. til 31.12.2015.

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 80 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

#### Udbytte

Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

#### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B
SE-nr	34189307	34189323
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenha- gen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modifieret enkeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR
Stykstørrelse	100	10
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Ja	Ja



### 5.1.6.1. Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL)

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

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-	9,18 <sup>1</sup>	0,14	4,14	-1,32
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	-	-	-	-
Benchmark <sup>2</sup>	6,9	6,18	-1,05	7,83	-1,17
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-	1.581.726	1.299.316	1.118.512	1.046.083
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG KL i alt	-	1.581.726	1.299.316	1.118.512	1.046.083

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 05.03.2012 – 31.12.2012

<sup>2</sup> Benchmark for perioden 05.03.2012 – 30.06.2015 var sammensat af 80 % Merrill Lynch Global Corporates Non-Financial Index og 20 % Merrill Lynch Global Broad Market Financial Index.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

#### Børser og markeder

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

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

#### 5.1.7. Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL)

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY KL	23.05.2001	DK0016098825

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY KL	0,15	17,11	7,00	-2,06	-4,16
BofA Merrill Lynch Euro HY Index <sup>1</sup>	-2,56	26,86	9,79	5,30	0,22
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY KL i alt	2.284.503	2.793.126	3.092.901	2.924.368	2.312.861

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

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

Obligationstype	Maksimal andel
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 % <sup>1</sup>
Udenlandske stats- og realkreditobligationer	50 % <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
  - o en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
  - o en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
  - o mindst to af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombineret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekonstruktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

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

### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	11907660
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

### **5.1.8. Virksomhedsobligationer HY 2017 KL**

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	24.02.2014	DK0060539716

#### Den typiske investor.

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

Investeringspolitikken er som udgangspunkt en køb og behold strategi, der tilpasses så godt som muligt til afdelingens afviklingstidspunkt den 31.12.2017. Før tidige indfrielse m.v. vil blive søgt geninvesteret i tilsvarende korte virksomhedsobligationer. Danske realkredit- og stats-obligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Er det ikke muligt at geninvestere i attraktive virksomhedsobligationer, kan der i stedet investeres i danske stats og realkreditobligationer med kort varighed. I perioden op til afviklingen af afdelingen vil de kunne udgøre næsten hele porteføljen.

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

Afdelingen har ikke noget benchmark.

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL <sup>1</sup>	-	-	-	0,66 <sup>1</sup>	-1,14
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL i alt	-	-	-	781.513	746.960

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 24.02.2014 til 31.12.2014.

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

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
  - o en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
  - o en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
  - o mindst to af de internationalt førende børsmæglere som daglige prisstillere.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Varigheden må i forbindelse med etableringen maksimalt være 4 år. Varigheden for afdelingen vil være størst i forbindelse med etableringen af afdelingen og derefter aftage i takt med, at afdelingen nærmer sig afviklingstidspunktet.

- I forbindelse med etableringen af porteføljen, skal den gennemsnitlige rating være mindst B, og mindst 2/3 af virksomhedsobligationerne skal have en rating, som er lavere end BBB-.
- Afdelingen må investere indtil 30 % i virksomhedsobligationer fra emerging markets.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

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

#### Udbytte

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

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

#### Børser og markeder

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

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

#### **5.1.9. Virksomhedsobligationer HY 2019**

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Virksomhedsobligationer HY 2019	21.10.2015	DK0060681385

#### Den typiske investor.

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

Investeringspolitikken er som udgangspunkt en køb og behold strategi, der tilpasses så godt som muligt til afdelingens afviklingstidspunkt den 31.12.2019. Afdelingens investorer har mulighed for på en generalforsamling at beslutte et andet afviklingstidspunkt eller, at afdelingen skal fusioneres med en anden afdeling. Førtidige

indfrielse mv. vil blive søgt geninvesteret i tilsvarende korte virksomhedsobligationer. Danske realkredit- og stats-obligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Er det ikke muligt at geninvestere i attraktive virksomhedsobligationer, kan der i stedet investeres i danske stats og realkreditobligationer med kort varighed. I perioden op til afviklingen af afdelingen vil de kunne udgøre næsten hele porteføljen.

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

Afdelingen har ikke noget benchmark.

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY 2019 <sup>1</sup>	-	-	-	-	-
Formue i mio. kr.					
Virksomhedsobligationer HY 2019	-	-	-	-	-

Afdelingens introduktionsdag var den 1. februar 2016.

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

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditetsrisiko. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

#### Udbytte

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

Der udbetales et årligt udbytte på 3 pct. For regnskabsåret 2016 betales dog et forholdsmæssigt udbytte på 2,65 pct. i forbindelse med generalforsamlingen i 2017.

#### Børser og markeder

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

Afdelingens introduktionsdag var den 1. februar 2016.

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

#### **5.1.10. HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds)**

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

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

Afdelingen består af én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande Valuta A DKK	13.05.2005	DK0016313810

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Valuta A DKK	-0,92	9,39	-10,97	4,57	-4,47
Benchmark	1,26	15,41	-12,92	7,16	-5,02
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Valuta A DKK	1.363.907	2.365.370	2.329.450	2.031.252	1.557.528

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Afdelingens varighed må maksimalt udgøre 2 år. Varigheden på enkeltpapirer må maksimalt være 3 år, dog kan indtil 10 % af formuen investeres i obligationer med varighed over 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

#### Børser og markeder

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

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

#### 5.1.11. HøjrenteLande Lokal Valuta KL (EM Local Currency Bonds)

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.



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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,46	14,48	-14,20	6,99	-6,69
Emerging Market LC Bonds B EUR d	-	-	-	-	-14,2
Benchmark i kroner	1,26	15,41	-12,92	7,16	-5,02
Benchmark i euro	1,53	14,96	-12,91	7,37	-5,23
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-	-	-	-	1.072.241
Emerging Market LC Bonds B EUR d	-	-	-	-	34.093
HøjrenteLande Lokal Valuta KL i alt	790.222	1.021.717	1.374.427	1.604.830	1.106.334

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.

- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

#### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B
SE-nr	34189331	34189358
Risikoklasse	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modifieret enkeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR
Stykstørrelse	100	10 EUR
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej	Nej

## 5.2. Aktieafdelinger

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

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

Afdeling er opdelt i to andelsklasser.

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value A DKK	-4,91	12,13	16,10	15,88	7,26
Verden Ligevægt & Value W DKK	-	-	-	-	-
Benchmark	-4,50	14,79	17,49	18,39	9,00
Formue i mio. kr.					
Verden Ligevægt & Value A DKK	-	-	-	-	389.301
Verden Ligevægt & Value W DKK	-	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value KL i alt	262.039	298.592	406.095	377.805	389.301

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

#### **5.2.2. Verden Etik KL (Global Ethics Equities)**

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

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
Verden Etik W DKK d	01.02.2016	DK0060681468

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

#### Den typiske investor

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

### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Verden Etik W DKK d	-	-	-	-	-
Benchmark	-4,50	14,79	17,49	18,39	9,00
Formue i mio. kr.					
Verden Etik W DKK d	-	-	-	-	-
Verden Etik KL i alt	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens introduktionsdag var den 1. februar 2016.

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

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

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

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

### Risikofaktorer

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

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

#### Værdipapirudlån

Afdelingen foretager ikke værdipapirudlån.

Andelsklassens introduktionsdag er den 1. februar 2016.

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

#### **5.2.3. Danmark KL (Danish Equities )**

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

Afdeling er opdelt i to andelsklasser.

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Danmark A DKK	-21,38	23,06	37,50	17,68	31,04
Danish Equities B DKK d <sup>1</sup>					
Benchmark	-19,90	23,81	38,30	17,21	30,83
Formue i mio. kr.					
Danmark A DKK	-	-	-	-	572.048
Danish Equities B DKK d	-	-	-	-	-
Danmark KL i alt	339.531	380.234	413.173	466.259	572.048

<sup>1</sup> Introduktionsdag den 2. maj 2016

<sup>2</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

#### **5.2.4. SCANDI KL (Scandinavian Equities)**

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
SCANDI KL	24.09.2007	DK0060089332

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
SCANDI KL	-15,80	17,48	20,26	4,95	17,66
Benchmark	-15,41	21,41	21,73	9,85	15,12
Formue i mio. kr.					
SCANDI KL	301.950	281.984	295.818	256.938	258.570

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

## Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Europa Ligevægt & Value KL	01.05.1986	DK0015323406

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Europa Ligevægt & Value KL	-7,72	15,02	17,08	2,96	8,34
Benchmark	-8,33	17,74	19,83	6,64	8,46
Formue i mio. kr.					
Europa Ligevægt & Value KL i alt	157.816	268.223	478.474	771.697	942.261

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	10262186
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

#### **5.2.6. Tyskland KL (German Equities)**

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Tyskland KL	25.04.2006	DK0060033116

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Tyskland KL	-18,46	28,30	23,19	-0,03	9,47
Benchmark <sup>1</sup>	-15,48	29,98	25,54	1,95	9,79
Formue i mio. kr.					
Tyskland KL	795.719	914.147	987.385	754.558	796.024

<sup>2</sup> Indtil 30.06.2011 var afdelingens benchmark MSCI Germany inklusiv nettoudbytte omregnet til danske kroner, hvorefter det indtil den 29.02.2016 var den cappede version af MSCI Germany inklusiv nettoudbytte omregnet til danske kroner

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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



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

#### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	12277652
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetoden
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

#### **5.2.7. BRIK KL (BRIC Equities)**

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
BRIK KL	30.04.2004	DK0010303882

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
BRIK KL	-26,21	14,50	-11,45	4,01	-3,04
Benchmark	-21,52	14,42	-7,82	2,45	-3,11
Formue i mio. kr.					
BRIK KL	2.210.930	2.361.351	1.443.942	903.951	586.695

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

### **5.2.8. Latinamerika KL (Latin America Equities)**

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Latinamerika KL	13.05.1991	DK0010169465

### Den typiske investor

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

### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Latinamerika KL	-15,47	10,95	-13,86	3,03	-13,91
Benchmark	-16,88	7,40	-17,11	-0,32	-23,01
Formue i mio. kr.					
Latinamerika KL	1.045.047	1.018.416	602.038	361.689	199.685

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

### Risikofaktorer

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

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

## Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

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

### 5.2.9. Fjernøsten KL (Far East Equities)

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser

	Etableret	ISIN-kode
Fjernøsten KL	13.05.1991	DK0010169549

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Fjernøsten KL	-16,22	22,20	1,29	23,57	3,25
Benchmark <sup>1)</sup>	-12,16	20,61	-0,73	17,70	1,40
Formue i mio. kr.					
Fjernøsten KL i alt	2.046.981	2.256.233	2.437.014	2.775.001	2.764.799

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

## Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	
SE-nr	14914595
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
USA Ligevægt & Value KL	31.10.2000	DK0010270776

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
USA Ligevægt & Value KL <sup>1</sup>	4,59	8,88	27,23	26,61	11,48
Benchmark <sup>1</sup>	4,47	14,00	26,09	28,09	12,40
Formue i mio. kr.					
USA Ligevægt & Value KL i alt	191.076	284.167	330.414	357.442	331.800

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

## Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	
SE-nr	29 00 76 83
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

### 5.2.11. Afrika KL (Africa Equities)

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Afrika KL	26.10.2006	DK0060049708

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark består af 40 % MSCI South Africa og 60 % fordelt efter markedsværdi på MSCI Emerging Frontier Markets Afrika ex. South Africa inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Afrika KL	-22,24	17,35	18,32	4,62	-14,86
Benchmark <sup>1 2</sup>	-15,02	14,73	15,17	12,74	-12,17
Formue i mio. kr.					
Afrika KL	241.297	231.246	257.325	239.212	148.552

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	29386293
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

### 5.2.12. Globale EM-aktier KL (Global EM Equities)

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
Globale EM-aktier KL	30.09.2013	DK0060499663

### Den typiske investor

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

### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier KL <sup>1</sup>	-	-	3,66 <sup>2</sup>	15,61	-2,18
Benchmark	-15,5	16,5	0,22	11,64	-5,00
Formue i mio. kr.					
Globale EM-aktier KL i alt			295.357	541.252	471.026

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

### Risikofaktorer

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

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

### Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om klasserne	
SE-nr	33491646
Risikoklasse	6
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

## **6. Akkumulerende afdelinger:**

### **6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger**

#### **6.1.1. Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc)**

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

	Etableret:	ISIN:
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	07.01.2015	DK0060585156
Danish Bonds B DKK Acc	18.05.2016	DK0060738672

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

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

### Den typiske investor

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

### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Mellemlange Obl. Akk A <sup>1</sup>	-	-	-	-	-1,05
Danish Bonds B DKK Acc <sup>2</sup>	-	-	-	-	-
Benchmark <sup>3</sup>	8,17	2,44	-1,24	4,25	0,19
Formue i mio. kr.					
Mellemlange Obl. Akk A <sup>1</sup>	-	-	-	-	-
Danish Bonds B DKK Acc <sup>2</sup>	-	-	-	-	-
Mellemlange Obl. Akk KL i alt	-	-	-	-	986.841

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 07.01.2015 – 31.12.2015.

<sup>2</sup> Første afkast er for perioden 29.08.2016– 31.12.2016.

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B
SE-nr	37609803	37609811
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copen- hagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modifieret enkeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Fin- land og Norge
Valutaafdækning	Nej	Nej

### 6.1.2. International Akkumulerende KL (International Bonds Acc)

#### Afdelingen investerer globalt i obligationer

Afdelingen har én andelsklasse.

	Etableret	ISIN-kode
International Bonds B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647014

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue.



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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
International Bonds B EUR Acc	2,56	8,97	-4,25	10,40	3,74
Benchmark i euro	9,75	0,68	-8,19	14,61	8,11
Formue i mio. kr.					
International Bonds B EUR Acc	-	-	-	-	83.379
International Akk KL i alt	-	-	-	-	83.379

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

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

<sup>1</sup> Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

<sup>2</sup> Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

#### Børser og markeder

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

Andelsklassens introduktionsdag er den 21. september 2015.

Øvrige oplysninger om klassen	Klasse B
SE-nr	34192243
Risikoklasse	4

Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modificeret enkeltpris
Denomineringsvaluta	EUR
Stykstørrelse	10
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Valutaafdækning	Nej

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

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

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

Afdelingen er opdelt i fem andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
HøjrenteLande A DKK Akk	18.11.2005	DK0060012979
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	16.06.2015	DK0060646206
Emerging Markets Bonds I EUR Acc h	16.06.2015	DK0060646396
Emerging Market Bonds I USD Acc	21.10.2015	DK0060671154
HøjrenteLande W DKK Acc h	16.06.2015	DK0060646479

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

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue.

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK Akk	6,94	17,74	-5,64	3,86	-2,79
EM Bonds B EUR Acc h	7,52	17,72	-5,93	4,19	-2,01
EM Bonds I EUR Acc h	8,19	19,52	-5,25	4,37	-2,13
EM Bonds I USD Acc <sup>2</sup>	-	-	-	-	-2,09
HøjrenteLande W DKK Acc h <sup>1</sup>	-	-	-	-	-0,28
Benchmark afdækket i DKK	7,30	16,54	-5,78	6,91	0,24
Benchmark afdækket i euro	7,39	16,82	-5,58	7,09	0,74
Benchmark (udækket)	7,35	17,44	-5,25	7,43	1,18

	2011	2012	2013	2014	2015
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande A DKK Akk					642.516
EM Bonds B EUR Acc h					113.960
EM Bonds I EUR Acc h					404.485
EM Bonds I USD Acc <sup>2</sup>					82.658
HøjrenteLande W DKK Acc h <sup>1</sup>					66.861
HøjrenteLande Akk KL i alt	599.931	832.778	698.355	623.851	1.310.480

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015. <sup>2</sup> Første afkast er for perioden 02.11. til 31.12.2015

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 80 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af andelsklassens formue. For andelsklasser domineret i USD gælder, at mindst 80 % af valutapositionen skal være i USD og ingen valutaposition ud over USD må udgøre mere end 10 % af andelsklassens formue.
- Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

#### Børser og markeder

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

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse I EUR Acc h	Klasse I USD Acc h	Klasse W DKK Acc h
SE-nr	34192162	34194270	34192170
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Unoteret	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	EUR	USD	DKK
Stykstørrelse	1.000	100 USD	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Tyskland og Finland	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Ja	Udstedelser i anden valuta end USD kan afdækkes.	Ja

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

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue.

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc					-1,22
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	0,15	14,12	-14,85	6,73	-7,37
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,58	14,04	-14,72	7,24	-6,36
Benchmark i kroner	1,26	15,41	-12,92	7,16	-5,02
Benchmark i euro	1,53	14,96	-12,91	7,37	-5,23
Formue i mio. kr.					

	2011	2012	2013	2014	2015
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-	-	-	-	7.924
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	-	-	-	-	62.837
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	-	-	-	-	2.159.941
Højrente Lokal Valuta Akk KL i alt	-	-	-	-	2.230.702

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

- Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.
- Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

#### Børser og markeder

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse B	Klasse I	Klasse W
SE-nr	34192189	34192197	34192200
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Unoteret	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Modifieret enkeltpris	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	EUR	EUR	DKK
Stykstørrelse	10 EUR	1.000 EUR	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Tyskland og Finland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	NEJ

**6.1.5. HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (EM Bonds Short Duration Acc)**  
Afdelingen investerer i obligationer denomineret i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, der er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jfr. vedtægternes Bilag 1.

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
HøjrenteLande korte Ob. A DKK Akk <sup>1</sup>	0,20	8,42	1,13	0,28	-2,13
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h					
Formue i mio. kr.					
HøjrenteLande korte Ob. A DKK Akk	74.087	207.729	581.600	474.950	308.931
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h					
HøjrenteLande korte Obligationer Akk i alt	74.087	207.729	581.600	474.950	308.931

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

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder, at:

- Den gennemsnitlige rating i porteføljen altid skal være B- (Standard & Poors) eller højere.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 pct. af formuen.
- Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 75 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 20 % af afdelingens formue.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og

uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen.

- Afdelingens gennemsnitlige varighed må ikke overstige 4 år.

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

#### Børser og markeder

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

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

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

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

Afdelingen er opdelt i to andelsklasser.

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,10	17,90	6,71	-1,20	-2,65
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h <sup>1</sup>	-	-	-	-	-1,20
BofA Merrill Lynch Euro HY Index <sup>2</sup>	-2,56	26,86	9,79	5,30	0,22
Formue i mio. kr.					

	2011	2012	2013	2014	2015
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk					443.998
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h <sup>1</sup>					93.331
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk i alt	168.368	276.769	329.662	494.692	537.329

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015.

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

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

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

- Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:
  - o en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
  - o en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poors henholdsvis Ca hos Moody's.
  - o mindst to af de internationalt førende børsmæglere som daglige prisstillere.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombineret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekonstruktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

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

#### Børser og markeder

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

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



## 6.2. Akkumulerende aktieafdelinger

### 6.2.1. Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Eq. Acc)

#### Afdelingen investerer globalt i aktier.

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

Afdelingen har tre andelsklasser.

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

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk <sup>1</sup>	-	-	-	-	-4,88
Global Value Equities B EUR Acc					
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc					
Benchmark omregnet til DKK	-4,50	14,79	17,49	18,39	9,00
Benchmark omregnet til EUR	-4,25	14,35	17,49	18,61	8,76
Formue i mio. kr.					
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk <sup>1</sup>	-	-	-	-	30.305
Global Value Equities B EUR Acc	-	-	-	-	33.615
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-	-	-	-	-
Verden ligevægt & Value Akk KL i alt	-	-	-	-	63.920

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 23.11. til 31.12.2015

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

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

Afdelingen har én andelsklasse.

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					

Europa Ligevægt & Value W DKK Akk.	-	-	-	-	-
Benchmark	-8,33	17,74	19,83	6,64	8,46
Formue i mio. kr.					
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk.	-	-	-	-	-
Europa Ligevægt & Value Akk. i alt	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

#### 6.2.3. BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc)

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

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

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN-kode
BRIK Akkumulerende KL	18.11.2005	DK0060013001

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
BRIK Akk	-26,00	14,25	-10,96	4,37	-2,52

Benchmark	-21,52	14,42	-7,82	2,45	-3,11
Formue i mio. kr.					
BRIK Akk i alt	666.597	737.996	485.466	338.104	262.173

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

Øvrige oplysninger om afdelingen	
SE-nr	12249454
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

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

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

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

Afdelingen har én andelsklasse.

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Latin America Equities B EUR Acc	-14,45	10,65	-13,44	2,94	-13,73
Benchmark omregnet til EUR	-16,66	6,99	-17,10	-0,13	-23,18
Formue i mio. kr.					
Latin America Equities B EUR Acc	-	-	-	-	64.584
Latinamerika Akk I alt	-	-	-	-	64.584

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

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

#### Risikofaktorer

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

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

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

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

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

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

### Den typiske investor

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

### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Fjernøsten A DKK Akk	-16,92	21,70	0,74	23,58	2,63
Far East Equities B EUR Acc	-	-	-	-	-
Fjernøsten W DKK Acc <sup>3</sup>	-	-	-	-	8,21
Benchmark omregnet til DKK <sup>1</sup>	-12,16	20,61	-0,73	17,70	1,40
Benchmark omregnet til EUR <sup>2</sup>	-11,93	20,14	-0,72	17,92	1,18
Formue i mio. kr.					
Fjernøsten A DKK Akk	-	-	-	-	316.293
Far East Equities B EUR Acc	-	-	-	-	310.736
Fjernøsten W DKK Acc	-	-	-	-	60.272
Fjernøsten Akk i alt	256.994	276.338	266.260	301.725	687.301

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

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

3) Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015

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

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

### Risikofaktorer

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

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

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

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

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

Afdelingen er opdelt i tre andelsklasser.

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

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

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

#### Den typiske investor

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

#### Investeringsmål, benchmark og formue

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

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

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

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier A DKK Akk	-	-	3,60 <sup>1)</sup>	15,75	-2,16
Global EM Equities B EUR Acc <sup>2</sup>	-26,40	13,04	-11,46	13,78	-3,2
Globale EM-aktier W DKK Acc <sup>3</sup>	-	-	-	-	7,95
Benchmark omregnet til DKK	-15,5	16,5	0,22	11,64	-5,00
Benchmark omregnet til EUR <sup>2</sup>	21,32	13,99	-7,82	11,20	-5,21
Formue i mio. kr.					
Globale EM-aktier A DKK Akk	-	-	-	-	205.640
Global EM Equities B EUR Acc	-	-	-	-	102.978
Globale EM-aktier W DKK Acc	-	-	-	-	10.633
Globale EM-aktier AKK i alt	-	-	92.694	240.676	319.251

1) Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

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

3) Første afkast er for perioden 25.08. til 31.12.2015

### Risikofaktorer

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

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

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

### Børser og markeder

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

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



## 7. Risici for de enkelte afdelinger

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

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

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

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

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

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

### 7.1. Typer af risici

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

#### 7.1.1. Generelle risici

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risiko-profilen

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

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

	Markeds-begrænsning	Tracking error	Varighed	Kredit-rating	Sektor-begrænsning	Valuta	Etik
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	X	X					

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

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

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

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

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

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

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

## 8. Fem års nøgletal

### 8.1. Årlige udbytter

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Korte Obligationer KL	1,75	2,00	1,50	1,20	1,20
Fonde KL	4,00	3,25	3,00	2,70	2,30
Mellemlange Obligationer A DKK					1,30
International A DKK	4,75	5,75	0,00	6,20	5,30
HøjrenteLande Mix KL	6,00	12,25	5,50	5,40	4,90
HøjrenteLande A DKK	5,75	12,25	5,20	5,10	5,40
HøjrenteLande Valuta KL	3,00	8,50	4,40	0,00	0,00
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	7,75	11,75	4,70	1,30	1,10
Virksomhedsobligationer IG KL		3,75	4,20	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL				3,40	4,00
Virksomhedsobligationer HY 2019					
Virksomhedsobligationer HY KL	4,00	6,50	6,10	4,10	0,00
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,25	1,25	9,60	15,10	7,10
Danmark A DKK	6,00	3,25	18,90	30,60	49,80
SCANDI KL	1,75	1,75	0,00	1,90	16,90
Tyskland KL	1,00	1,50	0,00	0,00	0,00
Europa Ligevægt & Value KL	1,25	1,50	0,00	0,00	0,00
BRIK KL	0,00	3,25	0,00	0,00	10,40
Latinamerika KL	20,00	27,75	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten KL	0,00	2,50	0,00	9,40	19,60
USA Ligevægt & Value KL	0,00	0,00	0,00	0,00	2,20
Afrika KL	3,50	2,75	0,00	0,00	0,00
Globale EM-aktier KL			0,00	5,70	7,90

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

Skemaet viser udbetalte udbytte i afdelingsvaluta pr. andel

B-andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Danish Bonds B DKK d <sup>1)</sup>					
International B EUR de					0,19
Emerging Market Bonds B EUR d h					0,89
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d					0,14
Danish Equities B DKK d					

<sup>1</sup> introduceres 29.08.2016 som en andelsklasse i afdeling Mellemlange Obligationer KL

Skemaet viser udbetalte udbytte i procent pr. andel

B-andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Danish Bonds B DKK d <sup>1)</sup>					
International B EUR de					1,9
Emerging Market Bonds B EUR d h					8,9
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d					1,4
Danish Equities B DKK d					

<sup>1</sup> introduceres 29.08.2016 som en andelsklasse i afdeling Mellemlange Obligationer KL

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

W-andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h					
Verden Ligevægt & Value W DKK d					
Verden Etik W DKK d					

## 8.2. Omkostningsprocent

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Korte Obligationer KL	0,45	0,50	0,52	0,52	0,29
Fonde KL	0,48	0,52	0,53	0,53	0,53
Mellemlange Obligationer A DKK	—	—	—	—	0,52
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	—	—	—	—	0,53
International A DKK	0,64	0,73	0,72	0,82	0,93
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	1,11	1,73	1,19	1,25	1,08
HøjrenteLande Mix KL	1,16	1,26	1,27	1,32	1,32
HøjrenteLande A DKK	1,16	1,25	1,25	1,27	1,28
HøjrenteLande A DKK Akk	1,16	1,25	1,26	1,23	1,29
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,07	1,14	1,26	1,30	1,32
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,16	1,27	1,27	1,29	1,34
Virksomhedsobligationer IG KL <sup>1)</sup>	—	0,83	1,02	1,04	1,06
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL <sup>1)</sup>	—	—	—	0,84	0,95
Virksomhedsobligationer HY 2019 <sup>2)</sup>	—	—	—	—	0,95
Virksomhedsobligationer HY KL	0,97	1,04	1,05	1,09	1,13
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,96	1,02	1,05	1,09	1,12
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,07	1,27	1,32	1,35	1,38
Danmark A DKK	1,03	1,33	1,36	1,34	1,32
SCANDI KL	0,95	1,25	1,25	1,39	1,34
Tyskland KL	1,07	1,26	1,26	1,30	1,31
Europa Ligevægt & Value KL	1,19	1,44	1,37	1,34	1,36
BRIK KL	1,41	1,60	1,62	1,63	1,59
Latinamerika KL	1,37	1,56	1,56	1,60	1,56
Fjernøsten KL	1,38	1,54	1,51	1,51	1,50
USA Ligevægt & Value KL	1,11	1,27	1,29	1,29	1,31
BRIK Akkumulerende KL	1,40	1,57	1,60	1,60	1,54
Fjernøsten A DKK Akk	1,36	1,54	1,52	1,53	1,54
Afrika KL	1,60	1,91	1,69	1,75	1,84
Globale EM-aktier KL <sup>1)</sup>	—	—	0,42	1,50	1,54
Globale EM-aktier A DKK Akk <sup>1)</sup>	—	—	0,41	1,52	1,57

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

2) Forventet omkostningsprocent.

B-andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Danish Bonds B DKK d	—	—	—	—	—
Danish Bonds B DKK Acc <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—
International Bonds B EUR d	—	—	—	—	0,49
International Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	0,88
Emerging Market Bonds B EUR d h	—	—	—	—	0,74
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	—	—	—	—	1,33
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	—	—	—	—	0,80
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	1,38
Global Value Equities B EUR Acc	—	—	—	—	1,35
Danish Equities B DKK d <sup>2)</sup>	—	—	—	—	1,07
Latin America Equities B EUR Acc	—	—	—	—	1,56
Far East Equities B EUR Acc	—	—	—	—	1,49
Global EM Equities B EUR Acc	—	—	—	—	1,45

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

2) Forventet omkostningsprocent.

I-andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	—	—	—	—	0,94
Emerging Market Bonds I USD Acc	—	—	—	—	0,10
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	—	—	—	—	0,97

W-andelsklasser	2011	2012	2013	2014	2015
Højrentelande W DKK Acc h	—	—	—	—	0,20
Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc	—	—	—	—	0,87
Højrentelande Korte Obligationer W DKK Acc h	—	—	—	—	—
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	—	—	—	—	0,16
Verden Ligevægt & Value W DKK d	—	—	—	—	—
Verden Etik W DKK d <sup>2)</sup>	—	—	—	—	0,55
Fjernøsten W DKK Acc <sup>1)</sup>	—	—	—	—	0,09
Globale EM-aktier W DKK Acc <sup>1)</sup>	—	—	—	—	0,13

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

2) Forventet omkostningsprocent.

### 8.3. AOP

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Marts 2016	April 2016
Korte Obligationer KL	0,51	0,56	0,57	0,41	0,30	0,30	0,27
Fonde KL	0,59	0,64	0,64	0,61	0,60	0,60	0,55
Mellemlange Obligationer A DKK	—	—	—	—	0,61	0,61	0,56
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	—	—	—	—	0,62	0,62	0,56
International A DKK	0,87	0,91	0,92	1,16	1,18	1,18	1,03
Højrentelande Mix KL	1,60	1,78	1,80	1,69	1,63	1,63	1,49
Højrentelande A DKK	1,53	1,64	1,65	1,65	1,62	1,62	1,48
Højrentelande Korte Obligationer A DKK Akk	1,49	2,23	1,63	1,64	1,59	1,59	1,45
Højrentelande A DKK Akk	1,55	1,63	1,64	1,60	1,62	1,62	1,48
Højrentelande Valuta A DKK	1,57	1,79	1,66	1,61	1,56	1,56	1,41
Højrentelande Lokal Valuta A DKK	1,63	1,75	1,70	1,60	1,62	1,62	1,47
Virksomhedsobl. IG KL	—	1,40	1,44	1,41	1,37	1,37	1,22
Virksomhedsobl. HY 2017 KL	—	—	—	1,11	1,19	1,19	1,19
Virksomhedsobl. HY 2019	—	—	—	—	1,44	1,44	1,30
Virksomhedsobl. HY KL	1,42	1,47	1,48	1,51	1,58	1,58	1,44
Virksomhedsobl. HY A DKK Akk	1,41	1,46	1,48	1,50	1,58	1,58	1,44
Verden Ligevægt & Value A DKK	1,77	1,65	1,75	1,87	1,79	1,79	1,61
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	—	—	—	—	1,76	1,76	1,58
Danmark A DKK	1,32	1,58	1,63	1,58	1,60	1,60	1,42
Tyskland KL	1,53	1,66	1,60	1,67	1,61	1,86	1,69
SCANDI KL	1,33	1,64	1,75	1,90	1,85	1,85	1,68
Europa Ligevægt & Value KL	1,61	1,86	1,80	1,89	2,01	2,01	1,83
BRIK KL	2,68	2,56	2,46	2,73	2,78	2,78	2,57
BRIK Akkumulerende KL	2,67	2,52	2,40	2,71	2,79	2,79	2,57
Latinamerika KL	2,56	2,60	2,60	2,55	2,66	2,66	2,44
Fjernøsten KL	3,11	3,00	2,74	2,79	3,19	3,19	2,98
Fjernøsten A DKK Akk	3,06	2,98	2,75	2,77	3,19	3,19	2,97
USA Ligevægt & Value KL	1,81	1,61	1,71	1,67	1,67	1,67	1,49
Afrika KL	2,15	2,52	2,88	2,48	2,80	2,80	2,58
Globale EM-aktier KL	—	—	2,40	2,57	2,68	2,68	2,46

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Marts 2016	April 2016
Globale EM-aktier A DKK Akk	—	—	2,36	2,49	2,64	2,64	2,42

B-andelsklasser	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Marts 2016	April 2016
Danish Bonds B DKK d							
Danish Bonds B DKK Acc							
International Bonds B EUR d	—	—	—	—	1,17	1,17	1,17
International Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	1,17	1,17	1,17
Emerging Market Bonds B EUR d h	—	—	—	—	1,66	1,66	1,66
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	—	—	—	—	1,65	1,65	1,65
EM Local Currency Bonds B EUR d	—	—	—	—	1,72	1,72	1,72
EM Local Currency Bonds B EUR Acc	—	—	—	—	1,71	1,71	1,71
Global Value Equities B EUR Acc	—	—	—	—	2,09	2,09	2,09
Danish Equities B DKK d	—	—	—	—	1,60	1,60	1,60
Latin America Equities B EUR Acc	—	—	—	—	3,01	3,01	3,01
Far East Equities B EUR Acc	—	—	—	—	3,53	3,53	3,53
Global EM Equities B EUR Acc	—	—	—	—	3,12	3,12	3,12

I-andelsklasser	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Marts 2016	April 2016
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	—	—	—	—	0,75	0,75	0,75
Emerging Market Bonds I USD Acc	—	—	—	—	0,75	0,75	0,75
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	—	—	—	—	0,74	0,74	0,74

W-andelsklasser	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Marts 2016	April 2016
HøjrenteLande W DKK Acc h	—	—	—	—	0,76	0,76	0,76
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	—	—	—	—	0,76	0,76	0,76
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h							
Virksomhedsobligationer IG W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	—
Virksomhedsobl. HY W DKK Acc h	—	—	—	—	0,76	0,76	0,76
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	—
Verden Ligevægt & Value W DKK d	—	—	—	—	—	—	0,76
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	—	—	—	—	—	—	—
Verden Etik W DKK d	—	—	—	—	0,94	0,94	0,94
Fjernøsten W DKK Acc	—	—	—	—	2,15	2,15	2,15
Globale EM-aktier W DKK Acc	—	—	—	—	1,59	1,59	1,59

## 9. Indre Værdi

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

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



## 10. Emission og indløsning

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

Tilbage salg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dets filialer mod sædvanlige handelsomkostninger. Dette gælder også flytning af investeringen til andre afdelinger eller andelsklasser i foreningen. Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Foreningen kan udsætte indløsningen (I) når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller (II) når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Finanstilsynet kan endvidere kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele. Ingen investor i investeringsforeningen er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

### 10.1. Dobbeltprismetoden

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

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

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Kurtag, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede Indløsningsomkostninger
Korte Obligationer KL	0,05	0,05	0,05
Fonde KL	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer A DKK	0,10	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,10	0,10	0,10
International A DKK	0,20	0,20	0,20
HøjrenteLande Mix KL	0,50	0,50	0,50
HøjrenteLande A DKK	0,60	0,60	0,60
HøjrenteLande A DKK Akk	0,60	0,60	0,60
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KLA DKK Akk	0,50	0,50	0,50
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,30	0,30	0,30
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,40	0,40	0,40
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,45	0,45	0,45
Virksomhedsobligationer HY KL	0,63	0,63	0,63
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,63	0,63	0,63
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL <sup>1</sup>	-	-	1,05
Virksomhedsobligationer HY 2019	0,75	0,75	0,75
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,29	0,29	0,24

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede Indløsningsomkostninger
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,29	0,29	0,24
Danmark A DKK	0,22	0,22	0,22
SCANDI KL	0,30	0,30	0,30
Europa Ligevægt & Value KL	0,40	0,40	0,25
Tyskland KL	0,25	0,25	0,25
Latinamerika KL	0,47	0,47	0,47
Fjernøsten KL	0,60	0,60	0,60
Fjernøsten A DKK Akk	0,60	0,60	0,60
USA Ligevægt & Value KL	0,20	0,20	0,20
BRIK KL	0,49	0,49	0,49
BRIK KL Akk	0,49	0,49	0,49
Afrika KL	1,13	1,13	1,13
Globale EM-aktier KL	0,60	0,60	0,60
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,60	0,60	0,60

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

I-andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede Indløsningsomkostninger
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,60	0,60	0,60
Emerging Market Bonds I USD Acc	0,60	0,60	0,60
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,40	0,40	0,40

W-andelsklasser	Kurtage, handelsomkostninger m.m.	Samlede emissionsomkostninger	Samlede Indløsningsomkostninger
Højrentelande W DKK Acc h	0,60	0,60	0,60
Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc	0,40	0,40	0,40
Højrentelande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,50	0,50	0,50
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,45	0,45	0,45
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,63	0,63	0,63
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,40	0,40	0,25
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,29	0,29	0,24
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,29	0,29	0,24
Verden Etik W DKK d	0,29	0,29	0,24
Fjernøsten W DKK Acc	0,60	0,60	0,60
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,60	0,60	0,60

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

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

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

Investeringsforeningen gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

## 10.2. Modificeret enkeltprismetode

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

Ved anvendelse af den modificerede enkeltprismetode fastsætter foreningen et eller flere tidspunkter for opgørelse af emissionspris eller indløsningspris. Prisen fastsættes til indre værdi opgjort på opgørelsestidspunktet. Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte emissionsprisen til den indre værdi, tillagt et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte indløsningsprisen til den indre værdi, fratrukket et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Foreningens bestyrelse skal fastlægge størrelsen af disse gebyrer, hvilket er angivet i tabellen nedenfor.

Andelsklasse B	Netto-emission eller indløsning større end den angivne sats i pct. af formuen i klassen	Gebyr i pct. til omkostningsdækning ved emission/ indløsning
Danish Bonds B DKK d	0,50	0,10
Danish Bonds B DKK Acc	0,50	0,10
International Bonds B EUR d	0,50	0,20
International Bonds B EUR Acc	0,50	0,20
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,25	0,60
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,25	0,60
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,50	0,40
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,50	0,40
Danish Equities B DKK d	0,50	0,22
Global Value Equities B EUR Acc	1,00	0,29 / 0,24
Latin America Equities B EUR Acc	0,50	0,47
Far East Equities B EUR Acc	0,15	0,60
Global EM Equities B EUR Acc	0,25	0,60

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

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

## 11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser

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

Afdelinger uden andelsklasser:	<a href="http://www.sydinvest.dk">www.sydinvest.dk</a> og <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>
Andelsklasse A:	<a href="http://www.sydinvest.dk">www.sydinvest.dk</a> og <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>
Andelsklasse B:	<a href="http://www.sydinvest.de">www.sydinvest.de</a> og <a href="http://www.sydinvest.com">www.sydinvest.com</a>
Andelsklasse I:	<a href="http://www.sydinvest-em.com">www.sydinvest-em.com</a>
Andelsklasse W:	<a href="http://www.sydinvestportefolje.dk">www.sydinvestportefolje.dk</a>

## 12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

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

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

## 13. Notering på navn

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

Foreningen fører sin egen aktiebog.

## 14. Udbyttebetaling

De udloddende afdelinger og andelsklasser betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. Dog foretager afdelingerne Korte Obligationer, Fonde, Højrentelande, Højrentelande Mix som minimum altid en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

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

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

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

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

I akkumulerende afdelinger udbetales som udgangspunkt ikke udbytte.

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

## 15. Andele uden ret til udbytte

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

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

## 16. Beskatning hos investorerne

### Udloddende afdelinger:

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

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

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

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

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

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

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

#### Akkumulerende afdelinger:

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

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

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.

For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler beskattes afkastet med 15 % jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

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

#### **17. Rettigheder**

Ingen andele har særlige rettigheder.

#### **18. Omsættelighed og negotiabilitet**

Andelene er omsætningspapirer og derfor frit omsættelige.

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

#### **19. Stemmeret**

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

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

Hver investor har 1 stemme for hver DKK 100 pålydende andele. For andele, der er denomineret i en anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med

GMT 1600 valutakursen mod danske kroner en uge forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst en stemme.

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

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

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

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

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

## **21. Administration**

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

Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

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

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

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

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

## **22. Investeringsforvaltningsselskab**

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa  
CVR-nr. 21 27 40 03  
Finanstilsynet FT-nr. 17103

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

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Eskild Bak Kristensen.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtæg-

ter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Foreningen kan opsige aftalen med et varsel på 6 måneder. Syd Fund Management A/S kan opsige aftalen med et varsel på 18 måneder til udløb af et regnskabsår.

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

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

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

Managementhonoraret dækker betaling for formidling af andele samt for porteføljerådgivning.

Afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Management A/S	Management honorar til Syd Fund Management A/S	I alt, pct. p.a.
Korte Obligationer KL <sup>1)</sup>	0,154 %	0,15 %	0,304 %
Fonde KL	0,154 %	0,35 %	0,504 %
Mellemlange Obligationer A DKK	0,154 %	0,35 %	0,504 %
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,154 %	0,35 %	0,504 %
International A DKK	0,154 %	0,75 %	0,904 %
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,154 %	1,10 %	1,254 %
HøjrenteLande Mix KL	0,154 %	1,10 %	1,254 %
HøjrenteLande A DKK	0,154 %	1,10 %	1,254 %
HøjrenteLande A DKK Akk	0,154 %	1,10 %	1,254 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,154 %	1,10 %	1,254 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,154 %	1,10 %	1,254 %
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,154 %	0,75 %	0,904 %
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	0,154 %	0,85 %	1,004 %
Virksomhedsobligationer HY 2019	0,154 %	0,85 %	1,004 %
Virksomhedsobligationer HY KL	0,154 %	0,95 %	1,104 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,154 %	0,95 %	1,104 %
Verden Ligevægt & Value KL	0,178 %	1,25 %	1,428 %
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,178 %	1,25 %	1,428 %
Danmark A DKK	0,178 %	1,10 %	1,278 %
SCANDI KL	0,178 %	1,20 %	1,378 %
Tyskland KL	0,178 %	1,30 %	1,478 %
Europa Ligevægt & Value KL	0,178 %	1,25 %	1,428 %
BRIK KL	0,180 %	1,40 %	1,580 %
BRIK Akkumulerende KL	0,180 %	1,40 %	1,580 %
Latinamerika KL	0,180 %	1,40 %	1,580 %
Fjernøsten KL	0,180 %	1,40 %	1,580 %
Fjernøsten A DKK Akk	0,180 %	1,40 %	1,580 %
USA Ligevægt & Value KL	0,178 %	1,25 %	1,428 %
Afrika KL	0,180 %	1,40 %	1,580 %
Globale EM-aktier KL	0,180 %	1,40 %	1,580 %
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,180 %	1,40 %	1,580 %

1) Den 9. april 2015 blev administrationshonoraret midlertidigt nedsat med 0,055 % og det udgør derfor aktuelt 0,099 %. Den 9. april 2015 blev managementhonoraret midlertidigt nedsat med 0,05 % til 0,10 %

B-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Management A/S	Management honorar til Syd Fund Management A/S	I alt, pct. p.a.
Danish Bonds B DKK d	0,175 %	0,30 %	0,475 %
Danish Bonds B DKK Acc	0,175 %	0,30 %	0,475 %
International Bonds B EUR d	0,175 %	0,55 %	0,725 %
International Bonds B EUR Acc	0,175 %	0,55 %	0,725 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	0,175 %	0,95 %	1,125 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	0,175 %	0,95 %	1,125 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,175 %	0,95 %	1,125 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	0,175 %	0,95 %	1,125 %
Danish Equities B DKK d	0,175 %	0,85 %	1,025 %
Global Value Equities B EUR Acc	0,175 %	0,90 %	1,075 %
Latin America Equities B EUR Acc	0,175 %	1,20 %	1,375 %
Far East Equities B EUR Acc	0,175 %	1,20 %	1,375 %
Global EM Equities B EUR Acc	0,175 %	1,20 %	1,375 %

I-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Management A/S	Management honorar til Syd Fund Management A/S	I alt, pct. p.a.
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,105 %	0,45 %	0,555 %
Emerging Market Bonds I USD Acc	0,105 %	0,45 %	0,555 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,105 %	0,45 %	0,555 %

W-andelsklasser	Adm. Vederlag til Syd Fund Management A/S	Management honorar til Syd Fund Management A/S	I alt, pct. p.a.
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,105 %	0,45 %	0,555 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	0,105 %	0,45 %	0,555 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	0,105 %	0,45 %	0,555 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,105 %	0,35 %	0,455 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,105 %	0,25 %	0,355 %
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	0,125 %	0,40 %	0,525 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,125 %	0,40 %	0,525 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	0,125 %	0,40 %	0,525 %
Verden Etik W DKK d	0,125 %	0,35 %	0,475 %
Fjernøsten W DKK Acc	0,125 %	0,55 %	0,675 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,125 %	0,55 %	0,675 %

### 23. Vederlag til bestyrelse, direktion og Finanstilsyn

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

	2015 (t.kr.)	2016-budget (t.kr.)
Bestyrelsen	1.000	1.000
Investeringsforvaltningsselskabet	66.665	56.603
Finanstilsynet	798	800



## 24. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger

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

### Særligt vedrørende andelsklasse B:

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

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

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

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

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

### Særligt vedrørende andelsklasse I:

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

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

## 25. Årsrapport

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

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

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

## 26. Depotselskab

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

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer foreningens finansielle instrumenter. Depotselskabet er forpligtet til at sikre, at foreningens finansielle instrumenter holdes særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lovgivningen, herunder lov om finansiell virksomhed og lov om investeringsforeninger m.v. Depotselskabet er ansvarlig for foreningens og investorerne tab af foreningens finansielle instrumenter, som opbevares i depot. Depotselskabet er dog ikke ansvarlig, hvis tabet skyldes en ekstern hændelse, som depotselskabet ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selvom depotselskabet havde truffet alle rimelige forholdsregler. Depotselskabet har delegeret opgaver med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter til udenlandske finansielle institutter. En oversigt over de finansielle institutter, der udfører opbevaringsopgaver for depotselskabet kan findes på foreningens hjemmeside. Ajourførte oplysninger vil blive stillet til rådighed for investorerne efter anmodning. Depotselskabets ansvar for tab af finansielle instrumenter påvirkes ikke af, om en opbevaringsopgave måtte være delegeret til tredjemand. Depotselskabsaftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Sydbank A/S ejer 100 pct. af aktierne i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Syd Fund Management A/S. Som følge af

koncernforbindelsen mellem selskaberne kan investeringsforvaltningsselskabet ikke anses som uvildig i vurderingen af vilkårene for aftalerne med depotselskabet. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed håndtere interessekonflikter, indgås aftaler om depotgebyrer af foreningens bestyrelse. Syd Fund Management A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet. Som honorar for ydelserne betaler hver andelsklasse i en afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af finansielle instrumenter. Depotgebyret er ens for de enkelte andelsklasser i én afdeling jf. punkt 27. Depotgebyret beregnes af andelsklassen gennemsnitlige formue.

## 27. Rådgivning og formidling

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

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

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

### Aftale om investeringsrådgivning.

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

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

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Depotgebyr	Rådgivningshonorar
Korte Obligationer KL	0,01 %	0,05 %
Fonde KL	0,01 %	0,10 %
Mellemlange Obligationer A DKK	0,01 %	0,10 %
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,01 %	0,10 %
International A DKK	0,04 %	0,25 %
HøjrenteLande Mix KL	0,06 %	0,45 %
HøjrenteLande A DKK	0,03 %	0,45 %
HøjrenteLande A DKK Akk	0,03 %	0,45 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,06 %	0,45 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,08 %	0,45 %
Emerging Market Bonds I USD Acc	0,03 %	0,45 %
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,05 %	0,45 %
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,04 %	0,25 %
Virksomhedsobligationer HY KL	0,04 %	0,35 %
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	0,04 %	0,25 %
Virksomhedsobligationer HY 2019	0,04 %	0,25 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,04 %	0,35 %
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,04 %	0,40 %
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,04 %	0,40 %

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Depotgebyr	Rådgivningshonorar
Danmark A DKK	0,02 %	0,35 %
SCANDI KL	0,02 %	0,35 %
Europa Ligevægt & Value KL	0,04 %	0,40 %
Tyskland KL	0,04 %	0,55 %
BRIK KL	0,06 %	0,55 %
BRIK Akkumulerende KL	0,06 %	0,55 %
Latinamerika KL	0,06 %	0,55 %
Fjernøsten KL	0,06 %	0,55 %
Fjernøsten A DKK Akk	0,06 %	0,55 %
USA Ligevægt & Value KL	0,04 %	0,40 %
Afrika KL	0,25 %	0,55 %
Globale EM-aktier KL	0,06 %	0,55 %
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,06 %	0,55 %

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

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

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

#### **Aftale om formidling af andele.**

Syd Fund Management A/S betaler til Sydbank maksimalt 0,30 pct. p.a. af værdien af de af foreningens investeringsbeviser, der er formidlet gennem Sydbanks filialer og investeringscentre. Beløbet er betaling for, at bankens kunder kan få rådgivning om investeringsbeviserne uden særskilt betaling herfor.

Syd Fund Management A/S betaler til Sydbank et årligt beløb på 115 mio. kr. som betaling for en række ydelser, som Syd Fund Management modtager fra banken (f.eks. en andel af omkostninger til supportfunktioner samt udvikling og drift af it-systemer), og en andel af bankens faste omkostninger forbundet med at stille rådgivnings- og distributionsapparatet til rådighed ved rådgivning og salg af Sydinvest. Beløbet er også betaling vedr. bankens aftaler om salg af foreningens investeringsbeviser gennem andre pengeinstitutter.

## 28. Bestyrelse

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

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

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

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

Direktør Svend Erik Kriby  
Strandvejen 314  
2930 Klampenborg

## 29. Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Eskild Bak Kristensen

## 30. Revision

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

## 31. Supplerende oplysninger til tyske investorer

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

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

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

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

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

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

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

### **32. Særlige risici som følge af nye skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.**

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

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

## Niels Therkelsen

Bestyrelsesmedlem

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 02-09-2016 kl.: 08:37:28

 NEM ID

## Peter Christian Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 31-08-2016 kl.: 14:58:28

 NEM ID

## Linda Sandris Larsen

Bestyrelsesmedlem

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 31-08-2016 kl.: 10:12:25

 NEM ID

## Svend Erik Kriby

Bestyrelsesmedlem

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 06-09-2016 kl.: 18:56:20

 NEM ID

## Hans Lindum Møller

Bestyrelsesformand

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 06-09-2016 kl.: 14:09:05

 NEM ID

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

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

Ønsker du mere information om digitale dokumenter underskrevet med esignatur, kan du besøge vores videnscenter på [www.esignatur.dk/videnscenter](http://www.esignatur.dk/videnscenter)