Prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest

19 Aktieafdelinger og 15 Obligationsafdelinger.

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

Oktober 2026

Sydinvest

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. Binavne for afdelinger ... 7
5. Realisationsbeskattede afdelinger ... 7
5.1. Obligationsafdelinger ... 7
5.1.1. Korte Obligationer KL ... 7
5.1.2. Fonde KL ... 8
5.1.3. Mellemlange Obligationer KL ... 10
5.1.4. Korte Obligationer PM ... 11
5.1.5. Mellemlange Obligationer PM ... 12
5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL) ... 13
5.1.7. Virksomhedsobligationer IG KL ... 16
5.1.8. Virksomhedsobligationer IG Screened KL ... 18
5.1.9. Virksomhedsobligationer HY KL ... 19
5.1.10. Virksomhedsobligationer HY Screened KL ... 21
5.1.11. Formue Obligationer KL ... 22
5.2. Aktieafdelinger ... 24
5.2.1. Global Value KL ... 24
5.2.2. Globale Aktier PM Screened KL ... 26
5.2.3. Kvalitetsaktier KL ... 27
5.2.4. Megatrends KL ... 29
5.2.5. Europa Trends KL ... 30
5.2.6. Europa Value KL ... 32
5.2.7. Indeks Tyskland KL ... 33
5.2.8. Fjernøsten KL ... 35
5.2.9. USA Value KL ... 36
5.2.10. Globale EM-aktier KL ... 37
5.2.11. Indeks Verden Screened KL ... 39
5.2.12. Indeks Morningstar Leaders KL ... 40
5.2.13. Indeks Danmark KL ... 42
6. Lagerbeskattede afdelinger ... 44
6.1. Obligationsafdelinger ... 44
6.1.1. Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc KL) ... 44
6.1.2. HøjrenteLande Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Acc KL) ... 45
6.1.3. HøjrenteLande LC Akkumulerende KL (EM Local Currency Bonds Acc KL) – under afvikling ... 48
6.1.4. Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL ... 51
6.2. Aktieafdelinger ... 52
6.2.1. Global Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL) ... 52
6.2.2. Megatrends Akkumulerende KL ... 54
6.2.3. USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL ... 55
6.2.4. Fjernøsten Akkumulerende KL (Far East Equities Acc KL) ... 57
6.2.5. Globale EM-aktier Akkumulerende KL (Global EM Equities Acc KL) ... 58
6.2.6. Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL ... 59
7. Risici for de enkelte afdelinger/andelsklasser ... 61
7.1. Typer af risici ... 61
7.1.1. Generelle risici ... 61
7.1.2. Bæredygtighedsrisici ... 63
7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen ... 65
8. Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser ... 67
9. Aflønningspolitik ... 67
10. Fem års nøgletal ... 68
10.1. Årlige udbytter ... 68
10.2. Omkostningsprocent ... 69
11. Indre værdi ... 71
12. Emission og indløsning ... 71
12.1. Likviditetsstyringsværktøjer ... 71
12.2. Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser ... 71
12.2.1. Dobbeltprismetoden ... 71
12.2.2. Modificeret enkeltprismetode ... 75
13. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser ... 76
14. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser ... 76

15. Notering på navn **76**
16. Udbyttebetaling **76**
17. Andele uden ret til udbytte **77**
18. Beskatning hos investorerne **77**
19. Rettigheder **77**
20. Omsættelighed og negotiabilitet **77**
21. Stemmeret **78**
22. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v. **78**
23. Investeringsforvaltningsselskab **78**
24. Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsyn **78**
25. Vedtægter, Central Investorinformation og betalingsoplysninger **79**
26. Årsrapport **79**
27. Depotselskab **79**
28. Aftaler om administration, porteføljerådgivning, prisstillelse og formidling **81**
29. Bestyrelse **84**
30. Investeringsforvaltningsselskabets direktion **84**
31. Klageansvarlig **84**
32. Revision **84**
33. Supplerende oplysninger til tyske investorer **85**
34. Særlige risici som følge af skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland. **86**
35. Skattebestemmelser i henhold til tysk investeringsskattereform (gældende fra 1. januar 2018) **86**

Bilag 1: Disclosureforordningen Artikel 8
Bilag A: Vedtægter

Ansvar for prospektet

Bestyrelsen 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.

Godkendt af bestyrelsen 29. oktober 2026.

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.

Dette prospekt er offentliggjort 2. november 2026.

1. Navn og adresse

Investeringsforeningen
Sydinvest
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

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

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

Foreningen er registreret og godkendt under FT-nr. 11040 hos den kompetente tilsynsmyndighed:
Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

Tlf.: +45 33 55 82 82
E-mail: finanstilsynet@ftnet.dk
Hjemmeside: www.finanstilsynet.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 foreningens børsnoterede afdelinger og andelsklasser (A-andelsklasserne) er UCITS ETF'er, da de både er UCITS i henhold til UCITS-direktivet, og er ETF'er, da de opfylder kriterierne herfor i MiFID II-direktivet. Andele i UCITS ETF'er, der er købt på det sekundære marked, kan normalt ikke sælges direkte tilbage til UCITS ETF'en. Investorer skal købe og sælge andele på et sekundært marked ved hjælp af en værdipapirhandler (fx en børsmægler) og skal muligvis afholde gebyrer i forbindelse hermed. Desuden kan investorer komme til at betale mere end den eksisterende indre værdi, når de køber andele, samt få mindre end den øjeblikkelige indre værdi, når de sælger dem.
- At alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.1 og 6.1, som investerer i obligationer, placerer mere end 25 pct. af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.1.11 og 6.2, som investerer i aktier, placerer mindre end 25 pct. 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 engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.
- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, indenfor lovgivningens og vedtægternes begrænsninger. Dette prospekt erstatter enhver tidligere udgave af prospektet og er gyldigt fra offentliggørelsen.
- At oplysningerne i dette prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige, skattemæssige og dertil knyttede forhold. Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud.
- At udlevering af dette prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.
- At investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling eller andelsklasse kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.
- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikker end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At valg af benchmark udgør en stor og velkendt udfordring for danske obligationsafdelinger. Udfordringen består i, om man skal inkludere både stats- og realkreditobligationer i benchmark. De danske obligationsafdelinger styres ofte med udgangspunkt i renterisikoen. Benchmark, som udelukkende består af statsobligationer, afspejler mest præcist renterisikoen. Realkreditobligationer, som udgør en stor del af det danske obligationsmarked, rummer for manges vedkommende ud over renterisiko også en konverteringsrisiko. Der findes indeks, som afspejler den specielle risiko i realkreditmarkedet, men de har hver især deres ulemper med hensyn til ændringer i renterisiko og store udskiftninger af obligationer i indeksene. Vi har derfor valgt et benchmark, som udelukkende består af statsobligationer, idet det afspejler renterisikoen i afdelingen samtidig med, at det giver det bedste grundlag for en fair vurdering af afkastkvaliteten i afdelingen, når der tages hensyn til de omkostninger, som knytter sig til afdelingens investeringer.
- At det fremgår af Europa-Parlamentets og Rådets forordning vedrørende brug af indeks som benchmark, at benchmarksudbydere skal godkendes og optages i ESMA's offentlige register. Tredjelandsadministratorer skal godkendes og registreres senest den 31. december 2025. Såfremt en anvendt benchmarkudbyder registreres i ESMA's offentlige register, offentliggøres denne information i nærværende prospekt.

  Følgende anvendte benchmarkudbydere er endnu ikke optaget i ESMA's offentlige register:

  Nordea Market, ICE BofA, MSCI, Nasdaq, JP Morgan og Morningstar

- At der kan findes yderligere information om investeringsforeningen og investeringsforeningens portefølje, herunder månedlige beholdningslister på sydinvest.dk.

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.
- Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingerne. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1
- At aktiebaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.
- 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, medmindre disse tildeles i forbindelse med en restrukturering af gælden i den virksomhed, der er investeret i.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At obligationsbaserede afdelinger, som primært investerer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta, kan investere indtil 10 pct. af formuen i unoterede obligationer eller obligationer noteret på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger kan investere indtil 5 pct. af formuen i unoterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger maksimalt kan investere 10 pct. af formuen i et enkelt selskab, medmindre der fremgår en anden begrænsning i beskrivelsen af de enkelte afdelinger nedenfor.
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i realkredit- og virksomhedsobligationer med dårligere kreditkvalitet end BB+.
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i statsobligationer med dårligere kreditkvalitet end B+.
- At alle afdelinger kan investere indtil 10 pct. af deres formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, medmindre der fremgår en anden maksimumgrænse under den enkelte afdeling.
- At Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på indtil 10 pct. af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger – med undtagelse af Korte Obligationer PM, Mellemlange Obligationer PM, Indeks Tyskland KL, Indeks Danmark KL, Indeks Verden Screened KL og Indeks Morningstar Leaders KL - ifølge vedtægterne kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer. Der er ingen af afdelingerne, der benytter muligheden for at foretage værdipapirudlån.
- 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 og forbeholdt udenlandske detailinvestorer. Andelene i klassen er ikke børsnoterede og anvender den modificerede enkeltprismetode, medmindre andet er angivet under den enkelte afdeling.

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

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

Prismetoderne er nærmere beskrevet i afsnit 12 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 Danish Bonds B DKK 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. Medmindre 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. Binavne for afdelinger

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

Navn (i alfabetisk rækkefølge)	Binavn
Fjernøsten Akkumulerende KL	Far East Equities Acc KL
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	Global EM Equities Acc KL
HøjrenteLande LC Akkumulerende KL	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL
HøjrenteLande Akkumulerende KL	Emerging Market Bonds Acc KL
HøjrenteLande KL	Emerging Market Bonds KL
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	Danish Bonds Acc KL
Global Value Akkumulerende KL	Global Value Equities Acc KL

5. Realisationsbeskattede 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 kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

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

Korte Obligationer KL skiftede navn til Korte Obligationer A DKK, og Korte Obligationer W DKK d blev etableret i forbindelse med en opsplitning 13. juni 2017.

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 2 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. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede afkast. 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 toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit ”3. Vigtige forhold” ovenfor.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Korte Obligationer A DKK	-0,66	-6,47	5,31	5,06	3,15
Korte Obligationer W DKK d	-0,60	-6,46	5,38	5,10	3,17
Benchmark	*-0,64*	*-4,92*	*-3,35*	*3,21*	*1,78*
Formue i 1.000 kr.					
Korte Obligationer A DKK	529.577	377.244	642.670	1.585.868	2.616.953
Korte Obligationer W DKK d	317.136	1.275.843	1.443.571	1.479.509	1.482.770
Korte Obligationer KL i alt	**846.713**	**1.653.087**	**2.086.239**	**3.065.377**	**4.099.723**

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.
og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer [1]	100 [2]
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 [2]
Virksomhedsobligationer [3]	10

[1] Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %
[2] Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes
[3] Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %

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

Udbytte
Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

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

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 kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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 at opnå et stabilt afkast og et højt udbytte af investeringer i danske obligationer. Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater og er egnet, såfremt investor kan benytte afdelingen som en del af en porteføljе for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede afkast. 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 en høj direkte rente frem for at opnå kursstigninger. Afdelingen har intet benchmark.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Fonde KL	-1,58	-11,46	6,13	4,87	2,47
Benchmark	-	-	-	-	-
Formue i 1000 kr.					
Fonde KL	433.527	328.027	316.826	310.574	306.529

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.
Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype.

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 Civilstyrelsens anbringelsesbekendtgørelse for ikke-erhvervsdrivende fonde.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Udstedt i andre EU/EØS-lande end Danmark [1]	20
Virksomhedsobligationer [2]	10
Konvertible obligationer	0
Præmieobligationer	0

[1] Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 pct. Maksimal andel i danske statsobligationer er 100% under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger mv. er overholdt.
[2] Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 0 %

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	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.1.3. Mellemlange Obligationer KL

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

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Mellemlange Obligationer A DKK	07.01.2015	DK0060585073
Mellemlange Obligationer W DKK d	13.06.2017	DK0060814879

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. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede afkast. 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. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit ”3. Vigtige forhold” ovenfor.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer A DKK	-2,54	-10,35	6,21	5,08	2,49
Mellemlange Obligationer W DKK d	-2,38	-10,23	6,38	5,21	2,60
Benchmark	*-1,24*	*-9,55*	*4,67*	*3,20*	*0,81*
Formue i 1000 kr.					
Mellemlange Obligationer A DKK	2.231.578	1.748.492	2.020.603	2.342.743	2.461.448
Mellemlange Obligationer W DKK d	2.073.943	4.298.155	4.627.359	5.125.870	5.250.279
Mellemlange Obligationer KL i alt	**4.324.395**	**6.055.917**	**6.647.962**	**7.468.613**	**7.711.727**

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i danske statsobligationer under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger mv. er overholdt.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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 udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	37609706	35455809
Risikoklasse	2	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.1.4. Korte Obligationer PM

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land.
Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Korte Obligationer PM	18.12.2023	DK0062616041

Den typiske investor
Den typiske investor er institutionel investor, kollektiv investeringsordning eller investor med individuel aftale om porteføljemanagement, som har en investeringshorisont på minimum 2 år og ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringer i danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land.

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. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit "3. Vigtige forhold" ovenfor.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Korte Obligationer PM [1]	-	-	0,18	4,91	3,05
Benchmark	*-0,64*	*-4,92*	0,31	3,21	1,78
Formue i 1000 kr.					
Korte Obligationer PM	-	-	339.010	468.762	793.914

[1] Første afkast er for perioden 18.12.2023 til 31.12.2023.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 3 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype.

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Dog gælder de nedenstående begrænsninger. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats- og statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS-land [1]	100 [2]
Danske realkreditobligationer	100 [2]

[1] Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 pct.
[2] Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

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.	44459817
Risikoklasse	2
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.1.5. Mellemlange Obligationer PM

Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land.
Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Mellemlange Obligationer PM	18.12.2023	DK006261614

Den typiske investor
Den typiske investor er institutionel investor, kollektiv investeringsordning eller investor med individuel aftale om porteføljemanagement, som har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at opnå et stabilt afkast af investeringer i danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land.

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 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index og 50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit "3. Vigtige forhold" ovenfor.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer PM [1]	-	-	0,33	5,24	2,80
Benchmark	-1,24	-9,55	0,28	3,20	0,81
Formue i 1000 kr.					
Mellemlange Obligationer PM	-	-	339.450	1.075.638	1.388.437

[1] Første afkast er for perioden 18.12.2023 til 31.12.2023.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype.

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Dog gælder de nedenstående begrænsninger. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats- og statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS-land [1]	100 [2]
Danske realkreditobligationer	100 [2]

[1] Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 pct.
[2] Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

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.	44459884
Risikoklasse	2
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.1.6. HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL)

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

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

Afdelingens investeringer er denomineret i fremmed valuta og afdækkes til andelsklassens valuta.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande A DKK	14.02.2003	DK0016231921
HøjrenteLande W DKK d	13.06.2017	DK0060815256

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 at skabe et afkast ved allokering af en portefølje af High Yield statsobligationer i hård valuta fra lande indenfor Emerging Markets, som er på niveau med eller højere end afdelingens benchmark målt over en rullende treårig periode.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Investeringsprofilen kombinerer ESG-analyse med fundamental værdianalyse af investeringsmulighederne. Betegnelsen ESG (Environment, Social og Governance) omfatter landenes niveau og udvikling inden for bl.a. miljø, sociale forhold og regeringsførelse. Afdelingen foretager et aktivt til- og fravalg af udstedere på baggrund af bl.a. krav til ESG og størst forventning til afkastpotentialet. Afdelingen afviger således i perioder væsentligt fra sammensætningen af benchmark.

Investeringsstrategien integrerer ESG gennem en screenings- og analyseproces for udstedere i Emerging Markets-lande lande samt disses statsejede og statsgaranterede selskaber. Afdelingen vurderer samtlige udstederes ESG niveau og udvikling på et omfattende grundlag. Hvor afdelingen vurderer, at ESG kriterierne ikke er opfyldt, sker der typisk eksklusion. Samtidig vurderes det hvilke alternative udstedere, der bedst kan substituere afkast og risikomæssige egenskaber således at porteføljen som helhed lever op til investeringsmålsætningen.

Screening af lande og statsrelaterede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns) fører til eksklusion efter følgende principper:

1. Lande, som er omfattet af internationale sanktioner, eksempelvis et egentligt forbud, sanktioner mod statsapparatet og forbud mod våbeneksport.
2. Lande, for hvilket resultatet af forvalterens interne, kvantitative og kvalitative ESG-proces ligger under det til en hver tid gældende mindstekriterium for ansvarlige investeringer.
3. Statsrelaterede selskaber, hvor der er bekræftede alvorlige overtrædelser af internationale normer defineret ved de 10 principper i FN's Global Compact.
4. Statsrelaterede selskaber, hvor forretningsområdet indeholder aktiviteter med mere end 5% af omsætningen inden for fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg), våben, tobak (produktion og distribution), alkohol, hasardspil og voksenunderholdning.

Givet ovenstående begrænsninger kan afdelingen også investere i gældsinstrumenter til finansiering af specifikke og veldokumenterede bæredygtige aktiviteter, eksempelvis Green Bonds. Forudsætningen for en sådan investering er, at instrumenterne er udstedt af stater, statsejede eller statsgaranterede selskaber i Emerging Markets, at den bæredygtige aktivitet kan defineres entydigt, samt kan verificeres og anerkendes som bæredygtig af en uafhængig part.

I tillæg til ovenstående kan der også investeres i værdipapirer, som svarer til obligationer, fx såkaldte depotbeviser som GDNs (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLNs (Credit Linked Notes), som repræsenterer obligationer, som afdelingen i medfør af sin investeringspolitik kan investere i.

Afdelingens investeringer er denomineret i fremmed valuta og kan afdækkes til andelsklassens valuta.

Screening og eksklusion vedrørende statsobligationer (ESG-proces)

Afdelingen har indgået en rådgivningsaftale vedrørende ESG-screening med sin investeringsrådgiver, AL Sydbank.

Screeningen gælder alle stats- og statsrelaterede obligationer i Emerging Markets. Individuelle statsrelaterede obligationer kan udelukkes på baggrund af selskabsspecifikke forhold, jf. pkt. (3).

Screeningsproces

AL Sydbank analyserer ESG faktorer med henblik på at vurdere landes aktuelle niveau og langsigtede udviklingspotentiale og integrerer resultaterne i sammensætningen af den endelige portefølje. Screeningen af landenes ESG-mæssige kvaliteter har også til formål at fastlægge de minimumskriterier, der skal være opfyldt, for at et land kan indgå i investeringsuniverset.

Falder et land for et eller flere af analyseprocessens kriterier, vil det pågældende land som udgangspunkt blive ekskluderet, med mindre AL Sydbank anbefaler, at andre kvalitative forhold taler for inkludering. Eksempelvis tilfælde af aktuelle forhold, som historiske data ikke kan tage højde for.

Etablering af den endelige eksklusionsliste ("røde" lande) sker efter følgende principper:

- De "røde" lande er ekskluderede, fordi et eller flere eksklusionskriterier er i spil. Listen kan efter omstændighederne også inkludere statsrelaterede obligationer fra "gule" og "grønne" lande.
- De "gule" lande kan på visse betingelser indgå i investeringsuniverset, men de skal løbende overvåges for at sikre, at de ikke kommer ind i en tydelig negativ ESG trend.
- De "grønne" lande er alle med i investeringsuniverset.

Ovenstående kategorisering kombinerer kvantitativ og kvalitativ analyse, hvor AL Sydbank foretager en subjektiv og dokumenteret ESG vurdering. Suveræne stater udvikler sig gradvist på ESG-forhold, og AL Sydbank kan derfor i en periode

kompensere for et lands dårlige score ved, efter en kvalitativ vurdering, at tildele ekstra points til modellen, hvis det vurderes at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle positive forhold. Omvendt kan et land fjernes fra investeringsuniverset, hvis det efter en kvalitativ vurdering vurderes, at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle negative forhold.

Etablering af den Endelige Eksklusionsliste

Investeringsforvaltningsselskabet modtager kvartalsvis den foreslåede eksklusionsliste fra AL Sydbank sammen med en rapportering om ændringer og udvikling i ESG faktorerne, som skønnes relevante for investeringsuniverset. Rapportering kan endvidere ske ad hoc på AL Sydbanks foranledning, såfremt særlige forhold taler herfor.

Investeringsforvaltningsselskabet kan selvstændigt beslutte at tilføje eller fjerne lande på den endelige liste. Når eksklusionslisten er blevet godkendt, implementeres den i afdelingens investeringsretningslinjer.

Som benchmark anvendes JP Morgan Next Generation Emerging Markets afdækket i danske kroner.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarkets karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks for Emerging Markets. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af JP Morgan Next Generation Emerging Markets henvises til JP Morgan. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
Global-Index-Research-Product-Guide-2022.pdf

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK	-2,22	-14,81	10,95	3,09	7,67
HøjrenteLande W DKK d	-1,69	-14,29	11,64	3,69	8,29
Benchmark [1]	*-2,27*	*-13,22*	*8,66*	*4,26*	*8,47*
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande A DKK	589.488	405.457	1.626.294	1.357.224	1.211.040
HøjrenteLande W DKK d	7.772	6.010	130.184	287.521	90.835
HøjrenteLande KL i alt	**597.260**	**411.467**	**1.756.478**	**1.644.745**	**1.301.875**

Indtil den 30.06.2026 var afdelingens benchmark 50 pct. JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til danske kroner og 50 pct. JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til danske kroner.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
For at fastholde andelsklassernes risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Statsobligationer, statsrelaterede obligationer og statsgaranterede obligationer *	0 %	100 %
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	0 %	30 %

* Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko vedrører statsobligationer, hvis det udstedende pengeinstitut er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen ovenfor. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår nedenfor.

- Afdelingens varighed kan afvige med maksimalt +/- 2 år fra benchmarkets varighed.
- Afdelingen må investere 100 % af formuen i obligationer, som er kategoriseret som non-investment grade.
- Porteføljens gennemsnitlige rating skal altid være CCC+ eller højere, på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjepartsdistributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger.

- 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.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Afdelingen må således anvende derivater for at opnå den påkrævede valutaeksponering.
- Afdelingen og andelsklasserne må anvende valutaafdækning.

Max. 35 % i EU-, OECD-lande og Supranationale udstedere
Afdelingen må investere op til 35 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i et land inden for Den Europæiske Union eller OECD.

Afdelingen må investere op til 35 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt de er godkendt af Finanstilsynet.

Max. 10 % over benchmarkvægten i øvrige lande
Afdelingen må investere op til benchmarkvægten plus 10 %-point i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i lande, som indgår i afdelingens investeringsunivers.

Bankudstedelser (Credit Linked Notes), hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder betragtes ikke som statsejede virksomhedsobligationer, hvis udstederbanken er godkendt af bestyrelsen.

Øvrige strukturerede udstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder, betragtes ikke som statsejede virksomhedsobligationer, hvis de obligationer, der ligger til sikkerhed, er statsobligationer, eller udstederen er godkendt af bestyrelsen.

Max. 5 % pr. udsteder
Statsejede virksomhedsobligationer pr. udsteder kan udgøre indtil 5 % af formuen på opgørelsestidspunktet.

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455876	35455868
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 IG KL

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Dette indebærer investering i obligationer, som på investeringstidspunktet er klassificeret til BBB- eller højere på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjepartsdistributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger. 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 er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer IG A DKK	05.03.2012	DK0060409266
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	05.10.2016	DK0060751501

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. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede afkast. Afdeling Virksomhedsobligationer IG

KL forventes at give negativt afkast på kort sigt, hvis man anvender de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger. 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.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.

Afdelingens benchmark er ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-1,66	-15,41	8,71	4,64	2,89
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-1,36	-15,20	8,99	4,86	3,10
Benchmark	*-0,90*	*-13,98*	*7,64*	*4,24*	*2,70*
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer IG A DKK	374.834	260.122	267.910	279.162	248.713
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	343.221	538.446	561.772	635.333	736.444
Virksomhedsobligationer IG KL i alt	**718.055**	**798.568**	**829.682**	**914.495**	**985.157**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af ICE BofA Euro Corporate Index henvises til ICE. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indices.theice.com/home#

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
- Afdelingen investerer alene i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjeparts-distributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger.
- 90 pct. 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 pct. 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.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34197962	34197970
Risikoklasse	2	2
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

5.1.8. Virksomhedsobligationer IG Screened KL

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Dette indebærer investering i obligationer, som på investeringstidspunktet er klassificeret til BBB- eller højere på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjepartsdistributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger. 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 screenes for selskabernes aktiviteter indenfor udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg). Udstedere, som har aktiviteter indenfor disse forretningsområder, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Det samme er tilfældet for leverandører af udstyr og serviceydelser indenfor fossile brændstoffer, hvor omsætningsgrænsen ligger på 50 pct. Afdelingen kan ikke investere i udstedere, som ikke lever op til screeningskriterierne.
Afdelingen er opdelt i 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	05.07.2017	DK0060853422

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at investere i en afdeling med en etisk profil, som har en stor spredning i højt ratede virksomhedsobligationer til at opnå et positivt afkast af investeringen. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede afkast. Afdeling Virksomhedsobligationer IG Screened KL forventes at give negativt afkast på kort sigt, hvis man anvender de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. afsnittet 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.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Maks. 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 %

Afdelingens benchmark er ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	7,36	-14,77	9,02	4,78	3,00
Benchmark	*6,61*	*-13,98*	*7,64*	*4,24*	*2,70*
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	2.882.916	2.475.404	3.119.430	4.190.400	4.350.899
Virksomhedsobligationer IG Screened KL i alt	**2.906.623**	**2.493.280**	**3.119.430**	**4.190.400**	4.350.899

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af ICE BofA Euro Corporate Index henvises til ICE. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indices.theice.com/home#

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
- Afdelingen investerer alene i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjeparts-distributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger.
- 90 pct. 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 pct. 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.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse W
SE-nr.	35457720
Risikoklasse	2
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

5.1.9. Virksomhedsobligationer HY KL

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

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

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

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.

Afdelingens benchmark er ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK	3,11	-13,27	12,55	8,28	4,53
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	3,74	-12,76	13,20	8,82	5,02
Benchmark	*3,47*	*-11,52*	*11,61*	*8,18*	*4,81*
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK	543.528	328.163	322.575	321.301	299.341
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	117.241	208.979	210.380	305.061	291.468
Virksomhedsobligationer HY KL i alt	**650.697**	**537.142**	**532.956**	**626.362**	**590.809**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af ICE BofA Euro High Yield Index henvises til ICE. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indices.theice.com/home#

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.

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 (pct.)
Virksomhedsobligationer	100 [1]
Stats- og realkreditobligationer	50 [1]

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

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455833	35455825
Risikoklasse	2	2
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

5.1.10. Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Afdelingen investerer i high yield (HY) virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de internationale obligationsmarkeder.

Afdelingen er opdelt i 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	24.02.2017	DK0060783389

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker et højt afkast i danske kroner. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. Investor forventes at være bekendt med, at der kan være markante kursudsving i afdelingen, jf. afsnittet om risikofaktorer.

Investeringsmål, benchmark og formue
Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet af afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.

Afdelingens benchmark er ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	3,57	-12,14	12,21	8,73	5,02
Benchmark	*3,47*	*-11,52*	*11,52*	*8,18*	*4,81*
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	2.031.033	1.747.407	1.917.664	2.183.198	2.081.412
Virksomhedsobligationer HY Screened KL i alt	**2.052.423**	**1.761.386**	**1.917.664**	**2.183.198**	**2.081.412**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af ICE BofA Euro High Yield Index henvises til ICE. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indices.theice.com/home#

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 identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
- De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen er i henhold til lovgivning pålagt at sprede sine investeringer på flere værdipapirer. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.

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

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Maks. 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 %

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klassen	Klasse W
SE-nr.	34199973
Risikoklasse	2
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Ja

5.1.11. Formue Obligationer KL

Afdelingen investerer globalt i obligationer.

Afdelingen kan opnå sin eksponering til globale obligationer via investering i andele i andre investeringsinstitutter, Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Formue Obligationer A DKK	16.08.2022	DK0061806981
Formue Obligationer W DKK d	16.08.2022	DK0061807013

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker et stabilt afkast fra obligationer, som forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede 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.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens benchmark har følgende sammensætning:

Underindeks	Vægt i pct.
Nordea CM 3Y Government Bond Index	60,0
ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK	20,0
ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK	10,0
JP Morgan Next Generation Emerging Markets	10,0
I alt	100,0

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct					
Formue Obligationer A DKK. [1]	-	-4,92	7,29	4,21	3,46
Formue Obligationer W DKK d. [1]	-	-4,81	7,62	4,53	3,78
Benchmark [2+3]	*-0,85*	*-5,26*	*6,79*	*3,77*	*3,01*
Formue i 1000 kr.					
Formue Obligationer A DKK	-	92.648	116.963	131.109	192.764
Formue Obligationer W DKK d	-	95.195	93.508	114.962	83.281
Formue Obligationer KL i alt	-	**187.843**	**210.470**	**246.071**	**276.045**

1 Første afkast er for perioden 16.08.2022 til 31.12.2022.

2 Afdelingens benchmark bestod til og med den 31.05.2024 af 20% Nordea CM 3Y Gov, 20% Nordea CM 5Y Gov, 45% ICE BofA Euro Corp Index, 7,5% ICE BofA Euro HY Index og 7,5% JP Morgan EMB Index GD.

3 Afdelingens benchmark bestod til og med den 31.12.2025 af 60% Nordea CM 3Y Gov., 20% ICE BofA Euro Corp Index, 10% ICE BofA Euro HY Index og 10% JP Morgan EMB Index GD.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika

Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark

For en nærmere beskrivelse af Nordea CM 3Y Government Bond Index og Nordea CM 5 Y Government Bond Index henvises til Nordea. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://corporate.nordea.com/api/research/attachment/75001

For en nærmere beskrivelse af ICE BofA Euro Corporate Index og ICE BofA HY Index henvises til ICE.
Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indices.theice.com/home#

For en nærmere beskrivelse af JP Morgan Next Generation Emerging Markets henvises til JP Morgan. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

Global-Index-Research-Product-Guide-2022.pdf

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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 2 år.
- Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 50 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- eller højere på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjepartsdistributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.
- Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksponering. Der foretages valutaafdækning i afdelingen.

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

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer	100 [1]
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 [1]
Erhvervsobligationer	75 [1]

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

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.	43263390	43263447
Risikoklasse	2	2
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

5.2. Aktieafdelinger

5.2.1. Global Value KL

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

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdeling er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Global Value A DKK	16.11.1987	DK0010101740
Global Value W DKK d	18.04.2016	DK0060726909

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet af 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 valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingens benchmark er MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Global Value A DKK	30,15	-7,90	11,86	17,55	8,91
Global Value W DKK d	31,19	-7,16	12,72	18,35	9,62
Benchmark [1]	*27,44*	*-13,03*	*18,35*	*20,89*	*6,67*
Formue i 1000 kr.					
Global Value A DKK	281.985	226.959	235.360	249.082	243.025
Global Value W DKK d	253.443	243.258	213.214	131.398	166.440
Global Value KL i alt	**535.428**	**470.217**	**448.574**	**380.480**	**409.465**

[1] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2024 MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Value Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afdelingen kan således over- eller undervægte selskaber, sektorer og lande i forhold til benchmark.

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 identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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	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	Nej	Nej

5.2.2. Globale Aktier PM Screened KL

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

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Globale Aktier PM Screened W DKK d	01.02.2016	DK0060681468

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. 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 fireårig 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 er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være indenfor de forskellige forretningsområder.

Forretningsområde	Maks. 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 %

Afdelingen kan ikke investere i selskaber, som ikke lever op til screeningskriterierne.

Afdelingens benchmark er fra og med 1. juni 2025 MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Globale Aktier PM Screened W DKK d	30,42	-10,27	13,01	19,31	2,19
Benchmark [1, 2]	*27,44*	*-13,03*	*18,35*	*26,47*	*7,63*
Formue i 1000 kr.					
Globale Aktier PM Screened W DKK d	741.815	268.566	116.476	433.271	427.720
Globale Aktier PM Screened KL i alt	**752.797**	**278.988**	**116.476**	**433.271**	**427.720**

[1] Afdelingens benchmark var til og med 30.06.2024 MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.
[2] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2025 MSCI ACWI Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika

Benchmark er valgt ud fra dets globale spredning og herefter screenet mht. miljømæssige og sociale karakteristika

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.

Metode til beregning af benchmark

Benchmark fra og med 1. juni 2025:
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.msci.com/documents/10199/77c60e73-8eec-4a02-d67e-760be6f8c0fa

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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 indenfor forretningsområder som nævnt ovenfor. Der er ikke opstillet rammer for i hvilke lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer.

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 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. Kvalitetsaktier KL

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

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Kvalitetsaktier A DKK	29.03.2021	DK0061533643
Kvalitetsaktier W DKK d	29.03.2021	DK0061533726

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig 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 kvalitetsbaseret investeringsstrategi med fokus på selskaber, der har en dokumenteret historik for høj og stabil indtjening – og som forventes at kunne fortsætte deres vækst.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Kvalitetsaktier A DKK [1]	19,26	-15,19	16,89	24,52	-1,0
Kvalitetsaktier W DKK d [1]	19,86	-14,71	17,62	25,32	-0,35
Benchmark [2]	*27,44*	*-13,03*	*18,35*	*25,90*	*6,94*
Formue i 1000 kr.					
Kvalitetsaktier A DKK	666.955	627.838	600.225	1.227.531	1.207.771
Kvalitetsaktier W DKK d	1.783.843	633.479	1.136.839	1.248.854	1.538.630
Kvalitetsaktier KL i alt	**2.450.798**	**1.261.317**	**1.737.064**	**2.476.385**	**2.746.401**

[1] Første afkast er for perioden 29.03.2021 til 31.12.2021.
[2] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2024 MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner

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.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt globalt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.	42041645	42041661
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	Nej	Nej

5.2.4. Megatrends KL

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

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdeling er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Megatrends A DKK	14.03.2023	DK0062382628
Megatrends W DKK d	14.03.2023	DK0062382701

Afdelingen vil investere i selskaber inden for forskellige temaer. Temaerne kan være afledt af forskellige megatrends med relation til fx:

- Demografiske skift
- Klima-ansvarlighed
- Fremtidens forbruger
- Fremtidens sikkerhed
- Teknologisk innovation

Listen er ikke udtømmende, idet der er mange flere muligheder, ligesom temaerne kan udvikle sig over tid. Inden for hver megatrend er der en række temaer, som afdelingerne kan vælge at investere i.

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på de globale aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen vil i perioder afvige væsentligt i forhold til benchmark. Afdelingen vil investere i udvalgte megatrends, hvilket indebærer en overvægtning af megatrendselskaber og en undervægtning i selskaber, som ikke indgår i de valgte megatrends. Det betyder, at afdelingens tracking error ex ante og ex post i forhold til benchmark i perioder kan være meget høje. Tilsvarende vil afdelingens afkast i perioder afvige væsentligt fra afkastet af benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingens benchmark er MSCI World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Megatrends A DKK [1]	-	-	12,95	25,51	11,12
Megatrends W DKK d [1]	-	-	13,44	26,36	11,89
Benchmark [2]	*27,44*	*-13,03*	*11,36*	*25,38*	*8,03*
Formue i 1000 kr.					
Megatrends A DKK	-	-	572.936	1.230.697	1.737.330
Megatrends W DKK d	-	-	235.561	303.491	719.071
Megatrends KL i alt	-	-	**808.497**	**1.534.188**	**2.456.401**

1 Første afkast er for perioden 15.05.2023 til 31.12.2023
2 Indtil d. 31.12.2025 var afdelingens benchmark MSCI All Country World Index.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Mid Cap Growth Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.msci.com/index-methodology

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afdelingen kan således over- eller undervægte selskaber, sektorer og lande i forhold til benchmark.

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 identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.	43940538	43940562
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	Nej	Nej

5.2.5. Europa Trends KL

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

Afdeling er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Europa Trends A DKK	26.09.2025	DK0064196232
Europa Trends W DKK d	26.09.2025	DK0064196315

Andelsklassernes første regnskabsperiode er fra 8.12.2025 til 31.12.2025.

Afdelingen vil investere i selskaber inden for forskellige temaer. Temaerne kan være afledt af forskellige europæiske trends med relation til fx:

- Rebuild Europa
- Teknologisk Suverænitet
- Strategisk Finansiering
- Europas forsvar

Listen er ikke udtømmende, idet der er mange flere muligheder, ligesom temaerne kan udvikle sig over tid. Inden for hver trend er der en række temaer, som afdelingen kan vælge at investere i. Dette kan fx være, men begrænser sig ikke til infrastruktur og energi eller forsyning indenfor trenden Rebuild Europa, eller banker, børser eller kapitalfonde indenfor trenden Strategisk Finansiering.

Optagelse til handel:
Andelene i Europa Trends A DKK søges optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S d. 18. december 2025.

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på de europæiske aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen vil i perioder afvige væsentligt i forhold til benchmark. Afdelingen vil investere i udvalgte europæiske trends, hvilket indebærer en overvægtning af trendselskaber og en undervægtning i selskaber, som ikke indgår i de valgte trends. Det betyder, at afdelingens tracking error ex ante og ex post i forhold til benchmark i perioder kan være meget høje. Tilsvarende vil afdelingens afkast i perioder afvige væsentligt fra afkastet af benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingens benchmark er MSCI Europe Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Europa Trends A DKK [1]	-	-	-	-	1,87
Europa Trends W DKK d [1]	-	-	-	-	1,87
Benchmark	*25,03*	*-9,51*	*16,11*	*11,90*	*2,28*
Formue i 1000 kr.					
Europa Trends A DKK	-	-	-	-	150.434
Europa Trends W DKK d	-	-	-	-	419.596
Europa Trends KL i alt	**-**	**-**	**-**	**-**	**570.030**

[1] Første afkast er for perioden 08.12.2025 til 31.12.2025

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI Europe Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.msci.com/index-methodology

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen om gennem investering i aktuelle europæiske trends at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet af de europæiske aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko, over en fireårig periode. Afdelingen kan således over- eller undervægte selskaber, sektorer og lande i forhold til benchmark.

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 markedsrisikoen på de europæiske aktiemarkeder. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasse og risici.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.	45937062	45937070
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	Nej	Nej

5.2.6. Europa Value KL

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

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Europa Value A DKK	01.05.1986	DK0015323406
Europa Value W DKK d	13.06.2017	DK0060815686

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en valuestrategi. 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 Europe Value Index, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Europa Value A DKK	24,00	-13,27	18,55	9,37	34,7
Europa Value W DKK d	24,99	-12,78	19,44	10,13	35,27
Benchmark [1]	*25,03*	*-9,51*	*16,11*	*11,90*	*30,72*
Formue i 1000 kr.					
Europa Value A DKK	344.613	262.035	273.294	255.914	713.189
Europa Value W DKK d	231.851	64.412	56.248	43.520	19.111
Europa Value KL i alt	**576.464**	**326.447**	**329.542**	**299.434**	**732.300**

[1] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2024 MSCI Europe Index, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI Europe Value Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

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
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455922	35455906
Risikoklasse	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	Nej	Nej

5.2.7. Indeks Tyskland KL

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som indgår i afdelingens indeks. Afdelingens investeringer sammensættes med det formål at kopiere indekset under hensyntagen til handelsomkostninger.

Afdelingen består af én andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Indeks Tyskland A DKK	25.04.2006	DK0060033116

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger. Afdelingen er således passivt forvaltet. Afdelingens investeringer følger benchmarket i bestræbelserne på at indfri målsætningen.
Afdelingen kan investere op til 20 pct. af formuen i et enkelt selskab. Investering op til 20 pct. af formuen i et enkelt selskab kan dog først ske efter Finanstilsynets godkendelse af afdelingens benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 6 i Disclosureforordningen.

Afdelingens benchmark er MSCI Germany Index omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Indeks Tyskland A DKK	21,38	-22,23	14,16	11,79	19,46
Benchmark [1]	*13,95*	*-16,90*	*19,31*	*17,54*	*20,34*
Formue i 1000 kr.					
Indeks Tyskland KL	**413.227**	**269.547**	**265.926**	**234.079**	**604.411**

[1] Afdelingens benchmark var til og med den 31.05.2024 CDAX Performance Index. Benchmarket blev ændret i forbindelse med at afdelingen skiftede fra være aktivt forvaltet til at være passivt forvaltet

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI Germany Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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). For at fastholde afdelingens risikoprofil i forhold til afdelingens benchmark er der fastsat begrænsninger. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

	Begrænsning (pct.)
Tracking error ex ante	Maksimum 2,0
Investeringer udenfor benchmark	Maksimum 10

Afdelingen investerer som minimum 90 pct. af formuen i de aktier, der indgår i MSCI Germany Index.

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A
SE-nr.	35457631
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.8. Fjernøsten KL

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

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

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

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 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 femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingens benchmark er MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Fjernøsten A DKK	8,02	-22,17	-1,85	24,38	14,01
Fjernøsten W DKK d	8,80	-21,86	-1,21	25,19	14,79
Benchmark	*2,44*	*-14,42*	*2,64*	*19,48*	*16,80*
Formue i 1000 kr.					
Fjernøsten A DKK	1.248.659	762.051	614.357	580.098	695.686
Fjernøsten W DKK d	250.155	104.821	131.094	236.316	345.639
Fjernøsten KL i alt	**1.498.814**	**866.872**	**745.451**	**816.414**	**1.041.325**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

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

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	35455949	35455930
Risikoklasse	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

5.2.9. USA Value KL

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

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
USA Value A DKK	31.10.2000	DK0010270776
USA Value W DKK d	09.12.2016	DK0060774982

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet af afdelinges benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI USA Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
USA Value A DKK	37,08	-7,83	7,43	21,21	-1,28
USA Value W DKK d	38,07	-7,16	8,19	21,99	-0,62
Benchmark[1]	*35,95*	*-14,60*	*22,51*	*25,17*	*-0,24*
Formue i 1000 kr.					
USA Value A DKK	297.711	233.349	219.556	249.189	196.351
USA Value W DKK d	777.642	698.233	286.443	273.620	14.025
USA Value KL i alt	**1.075.353**	**931.582**	**505.999**	**522.809**	**210.376**

[1] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2024 MSCI USA Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI USA Value Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

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

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error).

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

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34199434	34199442
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	Nej	Nej

5.2.10. Globale EM-aktier KL

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Emerging eller Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

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

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 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 femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

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.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier A DKK	6,04	-19,95	2,65	18,95	15,38
Globale EM-aktier W DKK d	6,82	-19,40	3,30	19,62	16,08
Benchmark	*5,01*	*-14,95*	*6,37*	*14,76*	*18,14*
Formue i 1000 kr.					
Globale EM-aktier A DKK	287.320	171.370	398.340	405.922	413.729
Globale EM-aktier W DKK d	9.123	7.567	484.627	603.491	756.756
Globale EM-aktier KL i alt	**296.443**	**178.937**	**882.967**	**1.009.413**	**1.170.485**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI Emerging + Frontier Markets Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.	35455965	35455957
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	Nej	Nej

5.2.11. Indeks Verden Screened KL

Afdelingen investerer globalt i aktier, som indgår i afdelingens indeks. Afdelingens investeringer sammensættes med det formål at kopiere indekset under hensyntagen til handelsomkostninger. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen har 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Indeks Verden Screened W DKK d	18.02.2020	DK0061156759

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at have en stor spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Den typiske investor ønsker endvidere en etisk screening af investeringerne. 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 svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger. Afdelingen er således passivt forvaltet. Afdelingens investeringer følger benchmarket i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.
Afdelingens benchmark er fra og med 1. juni 2025 MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Indeks Verden Screened W DKK d	26,91	-16,06	22,15	27,38	6,73
Benchmark [1, 2]	*27,40*	*-16,55*	*20,61*	*27,14*	*7,63*
Formue i 1000 kr.					
Indeks Verden Screened W DKK d	**434.541**	**312.938**	**350.761**	**692.736**	**1.080.147**

[1] Afdelingens benchmark var til og med 30.06.2024 Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.
[2] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2025 MSCI ACWI Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

MSCI_World_Ex_Select_Business_Involvement_Key_Issues_and_Carbon_Emissions_Screen_Index_Methodology.pdf

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarkets karakteristika
Benchmark er valgt ud fra dets globale spredning og herefter screenet mht. miljømæssige og sociale karakteristika. Da afdelingen er en indeksafdeling, kan den således ikke investere i selskaber som overskrider disse miljømæssige og sociale kriterier.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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). Investeringsstrategien er under hensyntagen til omkostninger og etisk screening at minimere ex-ante tracking error i forhold til benchmark. Tracking error ex-ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

	Begrænsning (pct.)
Tracking error ex ante	Maksimum 2,0
Investeringer udenfor benchmark	Maksimum 10

Etik: Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen i det enkelte selskab maksimalt må være indenfor 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 %

Derudover bortscreenes selskaber i afdelingens investeringsunivers som ikke honorerer krav om god ledelsespraksis jf. bilag 1, samt selskaber med en drivhusgas-intensitet (tCO2e pr. million USD omsætning) eller et drivhusgas-fodaftryk (tCO2e pr. investeret million USD) over 1000.

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

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 W
SE-nr.	40984127
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.12. Indeks Morningstar Leaders KL

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som indgår i indekset Morningstar Global Markets Sustainability Leaders. Afdelingens investeringer sammensættes med eneste formål at kopiere indekset under hensyntagen til handelsomkostninger.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Indeks Morningstar Leaders KL	23.08.2018	DK0061111572

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at investere i en afdeling, der forholder sig til bæredygtige 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 svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger. Afdelingens benchmark er Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Afdelingen er således passivt forvaltet.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Investeringspolitikken baserer sig på Morningstars regler for konstruktion af deres Global Markets Sustainability Leaders Index (indeks for bæredygtige investeringer), jf. nedenstående tabel.

Parameter	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index
Formål	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index tilbyder en diversificeret eksponering til large cap-selskaber i Morningstar Global Markets Index, der udviser lederskab indenfor miljø, sociale forhold og selskabsledelse indenfor bestemte økonomiske områder. Indekset repræsenterer en liste, der fokuserer på ESG-ledere, der har inddraget bæredygtighed i deres forretningsmodel og så er med til at sætte standarden indenfor deres forretningsområde på forhold som udledning af kuldioxid, inddragelse af medarbejdere og forretningsetik.
Performancemåling fra	21. december 2012
Investeringsunivers	Morningstar Global Markets Large Cap Index
Produktscreeninger	Udover den konventionelle produktscreening, der benyttes i de forskellige Morningstar Sustainability Index, ekskluderes selskaber, der er involveret i civile skydevåben, tobak eller nuklear produktion også. Selskaber, hvor indtjeningen fra spil, alkoholproduktion eller voksenunderholdning udgør mere en 50 pct., ekskluderes ligeledes.
Yderligere screeninger	Følgende selskaber ekskluderes: • Kontroversrating på 4 eller 5 • Alvorlige CO_2-risici • Overholder ikke FN's Global Compact • Har ikke en gennemsnitlig daglig omsætning på mindst 1 mio. amerikanske dollar målt over en tremåneders periode.
Udvælgelse	• De resterende selskaber rangeres efter Sustainability Score (bæredygtighed) • De 100 bedste selskaber udvælges (mest bæredygtige) • Region/sektor vægte forskelle begrænses til +/- 15 procentpoint i forhold til investeringsuniverset for at minimere afvigelser.
Vægtning	Selskaberne vægtes på basis af "free float" markedskapitalen. Indekset er underlagt 5-10-40 begrænsningen på enkeltselskaber. Dvs., at et enkelt selskab ikke kan udgøre mere end 10 pct. på omlægningstidspunktet, og selskaber med en vægt større end 5 pct. samlet set ikke må udgøre mere end 40 pct. af porteføljen. Hvis et selskabs vægt udgør mere end 10 pct., fordeles den overskydende vægt mellem de øvrige selskaber i den samme sektor. 5-40-begrænsningen pålægges derefter porteføljevægtene.
Omlægninger	Halvårligt
Rebalancering	Kvartalsvist. Selskaber, der har kontroversrating på 4 eller 5, slettes fra indekset.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarkets karakteristika
Benchmark er valgt ud fra dets miljømæssige og sociale karakteristika. Da afdelingen er en indeksafdeling med fuldstændig replikation, er der overensstemmelse mellem de miljømæssige og sociale karakteristika i afdelingen og i benchmark.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af Morningstars Global Markets Sustainability Leaders Index henvises til Morningstar. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://assets.contentstack.io/v3/assets/bltabf2a7413d5a8f05/bltf9fd68251e5121f7/5eab28cc3b24100d6560adc4/20200424_Construction_Rules_for_the_Morningstar%C2%AE_Sustainability_Leaders_Index_FamilySM_Final1.pdf

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Indeks Morningstar Leaders KL	39,29	-21,73	31,46	27,15	9,11
Benchmark	*39,85*	*-21,48*	*32,06*	*27,61*	*9,54*
Formue i 1000 kr.					
Indeks Morningstar Leaders KL	**1.631.037**	**1.156.988**	**1.570.652**	**2.243.727**	**2.328.958**

Afdelingens investeringer følger benchmarket i bestræbelserne på at indfri målsætningen.
Afdelingen kan investere op til 20 pct. af formuen i et enkelt selskab.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.
Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
For at fastholde afdelingens risikoprofil i forhold til afdelingens benchmark er der fastsat begrænsninger. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

	Begrænsning (pct.)
Tracking error ex ante	Maksimum 2,0
Investeringer udenfor benchmark	Maksimum 10

Afdelingen investerer som minimum 90 pct. af formuen i de aktier, der indgår i Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index.

Indeks Morningstar Leaders KL er resultatet af screeningen som anført i afsnittet om investeringsmål ovenfor. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

Udbytte
Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	Afdeling
SE-nr.	39847361
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

5.2.13. Indeks Danmark KL

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som indgår i afdelingens indeks. Afdelingens investeringer sammensættes med det formål at kopiere indekset under hensyntagen til handelsomkostninger.

Afdelingen består af én andelsklasse.

	Startdato	ISIN
Indeks Danmark A DKK	07.06.2021	DK0061541232

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 svarer til afkastet på afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er OMXC ALL CAP NI (den cappede version af OMXC ALL CAP indeks inkl. nettoudbytte). Afdelingen er således passivt forvaltet.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Indeks Danmark A DKK [1]	6,28	-13,16	5,42	1,75	9,07
Benchmark [2, 3]	*6,71*	*-12,12*	*5,77*	*2,07*	*9,30*
Formue i 1000 kr.					
Indeks Danmark KL	**154.046**	**199.665**	**250.524**	**281.517**	**355.817**

[1] Andelsklassens første afkast er for perioden 07.06.2021 til 31.12.2021.
[2] Benchmarks afkast for 2021 er for perioden 07.06.2021 – 31.12.2021.
[3] Afdelingens benchmark for perioden 07.06.2021 til og med 31.10.2022 var OMXC ALL CAP GI

Afdelingens investeringer følger benchmarket i bestræbelserne på at indfri målsætningen.
Afdelingen kan investere op til 20 pct. af formuen i et enkelt selskab.

Afdelingen er omfattet af Artikel 6 i Disclosureforordningen.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil i forhold til afdelingens benchmark er der fastsat begrænsninger. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

	Begrænsning (pct.)
Tracking error ex ante	Maksimum 2,0
Investeringer udenfor benchmark	Maksimum 10

Afdelingen investerer som minimum 90 pct. af formuen i de aktier, der indgår i OMXC ALL CAP NI.

Udbytte

Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

Øvrige oplysninger om klasserne	**Afdeling**
SE-nr.	42279862
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

6. Lagerbeskattede afdelinger

6.1. Obligationsafdelinger

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

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

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

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

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. Den typiske investor benytter afdelingen som en del af en portefølje for at reducere porteføljens samlede risiko eller som en enkeltstående investering, hvis investors alternative investeringer har et forventet afkast, der er lavere end denne afdelings forventede afkast. 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. Du kan læse om udfordringerne ved valg af benchmark for danske obligationsafdelinger i afsnit "3. Vigtige forhold" ovenfor.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-2,47	-10,42	6,28	5,04	2,50
Danish Bonds B DKK Acc	-2,48	-10,44	6,27	5,03	2,48
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-2,33	-10,30	6,44	5,16	2,60
Benchmark	*-1,24*	*-9,55*	*4,67*	*3,20*	*0,81*
Formue i 1000 kr.					
Mellemlange Obligationer Akk A	255.133	199.329	357.780	675.446	794.320
Danish Bonds B DKK Acc	58.002	47.096	54.308	243.900	275.644
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	551.865	3.502.384	3.680.856	3.838.634	3.872.395
Mellemlange Obligationer Akk KL i alt	**865.000**	**3.748.809**	**4.092.945**	**4.757.980**	**4.942.359**

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i danske statsobligationer under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger mv. er overholdt.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse B	Klasse W
SE-nr.	37609803	37609811	35457607
Risikoklasse	2	2	2
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	DKK	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

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

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

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 denomineret i fremmed valuta og afdækkes til andelsklassens valuta.
Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
HøjrenteLande A DKK Akk	25.10.2022	DK0062496717
HøjrenteLande W DKK Acc	25.10.2022	DK0062496980

Begge andelsklasser startede deres aktiviteter den 16.10.2023 efter en fusion. Ved fusionen, som blev vedtaget på foreningens generalforsamling den 6. september 2023, blev afdelingerne HøjrenteLande Akkumulerende KL og HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL fusioneret med HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende KL med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Datoen for fusionens gennemførelse var den 13. oktober 2023.

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 at skabe et afkast ved allokering af en portefølje af High Yield statsobligationer i hårdvaluta fra lande indenfor Emerging Markets, som er på niveau med eller højere end afdelingens benchmark målt over en rullende treårig periode.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Investeringsprofilen kombinerer ESG-analyse med fundamental værdianalyse af investeringsmulighederne. Betegnelsen ESG (Environment, Social og Governance) omfatter landenes niveau og udvikling inden for bl.a. miljø, sociale forhold og regeringsførelse. Afdelingen foretager et aktivt til- og fravalg af udstedere på baggrund af bl.a. krav til ESG og størst forventning til afkastpotentialet. Afdelingen afviger således i perioder væsentligt fra sammensætningen af benchmark.

Investeringsstrategien integrerer ESG gennem en screenings- og analyseproces for udstedere i Emerging Markets-lande lande samt disses statsejede og statsgaranterede selskaber. Afdelingen vurderer samtlige udstederes ESG niveau og udvikling på et omfattende grundlag. Hvor afdelingen vurderer, at ESG kriterierne ikke er opfyldt, sker der typisk eksklusion. Samtidig vurderes det hvilke alternative udstedere, der bedst kan substituere afkast og risikomæssige egenskaber således at porteføljen som helhed lever op til investeringsmålsætningen.

Screening af lande og statsrelaterede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns) fører til eksklusion efter følgende principper:

1. Lande, som er omfattet af internationale sanktioner, eksempelvis et egentligt forbud, sanktioner mod statsapparatet og forbud mod våbeneksport.
2. Lande, for hvilket resultatet af forvalterens interne, kvantitative og kvalitative ESG-proces ligger under det til en hver tid gældende mindstekriterium for ansvarlige investeringer.
3. Statsrelaterede selskaber, hvor der er bekræftede alvorlige overtrædelser af internationale normer defineret ved de 10 principper i FN's Global Compact.
4. Statsrelaterede selskaber, hvor forretningsområdet indeholder aktiviteter med mere end 5% af omsætningen inden for fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg), våben, tobak (produktion og distribution), alkohol, hasardspil og voksenunderholdning.

Givet ovenstående begrænsninger kan afdelingen også investere i gældsinstrumenter til finansiering af specifikke og veldokumenterede bæredygtige aktiviteter, eksempelvis Green Bonds. Forudsætningen for en sådan investering er, at instrumenterne er udstedt af stater, statsejede eller statsgaranterede selskaber i Emerging Markets, at den bæredygtige aktivitet kan defineres entydigt, samt kan verificeres og anerkendes som bæredygtig af en uafhængig part.

I tillæg til ovenstående kan der også investeres i værdipapirer, som svarer til obligationer, fx såkaldte depotbeviser som GDNs (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLNs (Credit Linked Notes), som repræsenterer obligationer, som afdelingen i medfør af sin investeringspolitik kan investere i.

Afdelingens investeringer er denomineret i fremmed valuta og kan afdækkes til andelsklassens valuta.

Screening og eksklusion vedrørende statsobligationer (ESG-proces)

Afdelingen har indgået en rådgivningsaftale vedrørende ESG-screening med sin investeringsrådgiver, AL Sydbank.

Screeningen gælder alle stats- og statsrelaterede obligationer i Emerging Markets. Individuelle statsrelaterede obligationer kan udelukkes på baggrund af selskabsspecifikke forhold, jf. pkt. (3).

Screeningsproces

AL Sydbank analyserer ESG faktorer med henblik på at vurdere landes aktuelle niveau og langsigtede udviklingspotentiale og integrerer resultaterne i sammensætningen af den endelige portefølje. Screeningen af landenes ESG-mæssige kvaliteter har også til formål at fastlægge de minimumskriterier, der skal være opfyldt, for at et land kan indgå i investeringsuniverset.

Falder et land for et eller flere af analyseprocessens kriterier, vil det pågældende land som udgangspunkt blive ekskluderet, med mindre AL Sydbank anbefaler, at andre kvalitative forhold taler for inkludering. Eksempelvis tilfælde af aktuelle forhold, som historiske data ikke kan tage højde for.

Etablering af den endelige eksklusionsliste ("røde" lande) sker efter følgende principper:

- De "røde" lande er ekskluderede, fordi et eller flere eksklusionskriterier er i spil. Listen kan efter omstændighederne også inkludere statsrelaterede obligationer fra "gule" og "grønne" lande.
- De "gule" lande kan på visse betingelser indgå i investeringsuniverset, men de skal løbende overvåges for at sikre, at de ikke kommer ind i en tydelig negativ ESG trend.
- De "grønne" lande er alle med i investeringsuniverset.

Ovenstående kategorisering kombinerer kvantitativ og kvalitativ analyse, hvor AL Sydbank foretager en subjektiv og dokumenteret ESG vurdering. Suveræne stater udvikler sig gradvist på ESG-forhold, og AL Sydbank kan derfor i en periode kompensere for et lands dårlige score ved, efter en kvalitativ vurdering, at tildele ekstra points til modellen, hvis det vurderes at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle positive forhold. Omvendt kan et land fjernes fra investeringsuniverset, hvis det efter en kvalitativ vurdering vurderes, at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle negative forhold.

Etablering af den Endelige Eksklusionsliste

Investeringsforvaltningsselskabet modtager kvartalsvis den foreslåede eksklusionsliste fra AL Sydbank sammen med en rapportering om ændringer og udvikling i ESG faktorerne, som skønnes relevante for investeringsuniverset. Rapportering kan endvidere ske ad hoc på AL Sydbanks foranledning, såfremt særlige forhold taler herfor.

Investeringsforvaltningsselskabet kan selvstændigt beslutte at tilføje eller fjerne lande på den endelige liste. Når eksklusionslisten er blevet godkendt, implementeres den i afdelingens investeringsretningslinjer.

Som benchmark anvendes JP Morgan Next Generation Emerging Markets afdækket i danske kroner.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarkets karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks for Emerging Markets. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af JP Morgan Next Generation Emerging Markets henvises til JP Morgan. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
Global-Index-Research-Product-Guide-2022.pdf

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
HøjrenteLande A DKK Akk [1]	-	-	7,41	3,00	7,68
HøjrenteLande W DKK Acc [1]	-	-	7,57	3,71	8,40
Benchmark [2]	*-2,27*	*-13,22*	*6,83*	*4,26*	*8,47*
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande A DKK Akk	-	-	400.320	343.849	315.211
HøjrenteLande W DKK Acc	-	-	135.384	820.657	343.849
HøjrenteLande Akk KL i alt	-	-	**535.704**	**1.164.506**	**1.263.967**

[1] Andelsklassernes første afkast er for perioden 16.10.2023 til 31.12.2023
[2] Indtil den 30.06.2026 var afdelingens benchmark 50 pct. JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til danske kroner og 50 pct. JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til danske kroner.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
For at fastholde andelsklassernes risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Statsobligationer, statsrelaterede obligationer og statsgaranterede obligationer *	0 %	100 %
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	0 %	30 %

* Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko vedrører statsobligationer, hvis det udstedende pengeinstitut er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen ovenfor. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår nedenfor.

- Afdelingens varighed kan afvige med maksimalt +/- 2 år fra benchmarkets varighed.
- Afdelingen må investere 100 % af formuen i obligationer, som er kategoriseret som non-investment grade.
- Porteføljens gennemsnitlige rating skal altid være CCC+ eller højere, på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjepartsdistributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger.
- 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.
- Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Afdelingen må således anvende derivater for at opnå den påkrævede valutaeksponering.
- Afdelingen og andelsklasserne må anvende valutaafdækning.

Max. 35 % i EU-, OECD-lande og Supranationale udstedere
Afdelingen må investere op til 35 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i et land inden for Den Europæiske Union eller OECD.

Afdelingen må investere op til 35 % af formuen i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt de er godkendt af Finanstilsynet.

Max. 10 % over benchmarkvægten i øvrige lande

Afdelingen må investere op til benchmarkvægten plus 10 %-point i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en central myndighed eller en centralbank i lande, som indgår i afdelingens investeringsunivers.

Bankudstedelser (Credit Linked Notes), hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder betragtes ikke som statsejede virksomhedsobligationer, hvis udstederbanken er godkendt af bestyrelsen.

Øvrige strukturerede udstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder, betragtes ikke som statsejede virksomhedsobligationer, hvis de obligationer, der ligger til sikkerhed, er statsobligationer, eller udstederen er godkendt af bestyrelsen.

Max. 5 % pr. udsteder
Statsejede virksomhedsobligationer pr. udsteder kan udgøre indtil 5 % af formuen på opgørelsestidspunktet.

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

Øvrige oplysninger om afdelingen	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	44075237	44075253
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

6.1.3. HøjrenteLande LC Akkumulerende KL (EM Local Currency Bonds Acc KL) – under afvikling

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 2 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	16.06.2015	DK0060646636
HøjrenteLande LC W DKK Acc	09.12.2015	DK0060646719

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Investeringsprofilen kombinerer ESG-analyse med fundamental værdianalyse af investeringsmulighederne. Betegnelsen ESG (Environment, Social og Governance) omfatter landenes niveau og udvikling inden for bl.a. miljø, sociale forhold og regeringsførelse Afdelingen foretager et aktivt til- og fravalg af udstedere på baggrund af bl.a. krav til ESG og størst forventning til afkastpotentialet. Afdelingen afviger således i perioder væsentligt fra sammensætningen af benchmark.

W-andelsklassen anvender benchmarket J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til danske kroner. I-andelsklassen anvender benchmarket J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til euro.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
HøjrenteLande LC W DKK Acc	-0,07	-6,39	11,31	2,63	6,42
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	0,01	-6,37	11,04	2,60	6,26
Benchmark i DKK	*-1,90*	*-5,91*	*9,15*	*4,17*	*5,32*
Benchmark i EUR	*-1,82*	*-5,90*	*8,89*	*4,14*	*5,15*
Formue i 1000 kr.					
HøjrenteLande LC W DKK Acc	348.488	238.956	299.715	309.718	8.771
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	16.824	15.756	17.537	6.106	6.498
HøjrenteLande LC Akk KL i alt	**379.808**	**264.806**	**317.252**	**315.824**	**15.269**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af JP Morgan GBI-EM Global Diversified henvises til JP Morgan. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/cib/complex/content/markets/composition-docs/pdf-26.pdf

Investeringsstrategien integrerer ESG gennem en screenings- og analyseproces for udstedere i Emerging Markets-lande lande samt disses statsejede og statsgaranterede selskaber. Afdelingen vurderer samtlige udstederes ESG niveau og udvikling på et omfattende grundlag. Hvor afdelingen vurderer, at ESG kriterierne ikke er opfyldt, sker der typisk eksklusion. Samtidig vurderes det hvilke alternative udstedere, der bedst kan substituere afkast og risikomæssige egenskaber således at porteføljen som helhed lever op til investeringsmålsætningen.

Screening af lande og statsrelaterede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns) fører til eksklusion efter følgende principper:

1. Lande, som er omfattet af internationale sanktioner, eksempelvis et egentligt forbud, sanktioner mod statsapparatet og forbud mod våbeneksport.
2. Lande, for hvilket resultatet af forvalterens interne, kvantitative og kvalitative ESG-proces ligger under det til en hver tid gældende mindstekriterium for ansvarlige investeringer.
3. Statsrelaterede selskaber, hvor der er bekræftede alvorlige overtrædelser af internationale normer defineret ved de 10 principper i FN's Global Compact.
4. Statsrelaterede selskaber, hvor forretningsområdet indeholder aktiviteter med mere end 5% af omsætningen inden for fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg), våben, tobak (produktion og distribution), alkohol, hasardspil og voksenunderholdning.

Givet ovenstående begrænsninger kan afdelingen også investere i gældsinstrumenter til finansiering af specifikke og veldokumenterede bæredygtige aktiviteter, eksempelvis Green Bonds. Forudsætningen for en sådan investering er, at instrumenterne er udstedt af stater, statsejede eller statsgaranterede selskaber i Emerging Markets, at den bæredygtige aktivitet kan defineres entydigt, samt kan verificeres og anerkendes som bæredygtig af en uafhængig part.

I tillæg til ovenstående kan der også investeres i værdipapirer, som svarer til obligationer, fx såkaldte depotbeviser som GDNs (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLNs (Credit Linked Notes), som repræsenterer obligationer, som afdelingen i medfør af sin investeringspolitik kan investere i.

Afdelingens investeringer er denomineret i fremmed valuta og afdækkes til andelsklassens valuta.

Screening og eksklusion vedrørende statsobligationer (ESG-proces)

Afdelingen har indgået en rådgivningsaftale vedrørende ESG-screening med sin investeringsrådgiver, AL Sydbank.

Screeningen gælder alle stats- og statsrelaterede obligationer i Emerging Markets. Individuelle statsrelaterede obligationer kan udelukkes på baggrund af selskabsspecifikke forhold, jf. pkt. (3).

Metoden til udarbejdelse af afdelingens eksklusionsliste er beskrevet her:

ESG screenings- og analyseproces

AL Sydbank analyserer ESG faktorer med henblik på at vurdere landes aktuelle niveau og langsigtede udviklingspotentiale og integrerer resultaterne i sammensætningen af den endelige porteføljе. Screeningen af landenes ESG-mæssige kvaliteter har også til formål at fastlægge de minimumskriterier, der skal være opfyldt, for at et land kan indgå i investeringsuniverset.

Falder et land for et eller flere af analyseprocessens kriterier, vil det pågældende land som udgangspunkt blive ekskluderet, med mindre AL Sydbank anbefaler, at andre kvalitative forhold taler for inkludering. Eksempelvis tilfælde af aktuelle forhold, som historiske data ikke kan tage højde for.

Etablering af den endelige eksklusionsliste ("røde" lande) sker efter følgende principper:

- De "røde" lande er ekskluderede, fordi et eller flere eksklusionskriterier er i spil. Listen kan efter omstændighederne også inkludere statsrelaterede obligationer fra "gule" og "grønne" lande.
- De "gule" lande kan på visse betingelser indgå i investeringsuniverset, men de skal løbende overvåges for at sikre, at de ikke kommer ind i en tydelig negativ ESG trend.
- De "grønne" lande er alle med i investeringsuniverset.

Ovenstående kategorisering kombinerer kvantitativ og kvalitativ analyse, hvor AL Sydbank foretager en subjektiv og dokumenteret ESG vurdering. Suveræne stater udvikler sig gradvist på ESG-forhold, og AL Sydbank kan derfor i en periode kompensere for et lands dårlige score ved, efter en kvalitativ vurdering, at tildele ekstra points til modellen, hvis det vurderes at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle positive forhold. Omvendt kan et land fjernes fra investeringsuniverset, hvis det efter en kvalitativ vurdering vurderes, at scoren ikke tilstrækkeligt afspejler faktuelle negative forhold.

Etablering af den Endelige Eksklusionsliste
Investeringsforvaltningsselskabet modtager kvartalsvis den foreslåede eksklusionsliste fra AL Sydbank sammen med en rapportering om ændringer og udvikling i ESG faktorerne, som skønnes relevante for investeringsuniverset. Rapportering kan endvidere ske ad hoc på AL Sydbanks foranledning, såfremt særlige forhold taler herfor.

Investeringsforvaltningsselskabet kan selvstændigt beslutte at tilføje eller fjerne lande på den endelige liste. Når eksklusionslisten er blevet godkendt, implementeres den i afdelingens investeringsretningslinjer.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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 pct. af formuen.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- eller højere **på baggrund af kreditvurderinger indhentet fra anerkendte kreditvurderingsbureauer eller fra en ekstern tredjepartsdistributør, der aggregerer og formidler sådanne vurderinger.**.
- Der må ikke investeres mere end 20 pct. 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 valutaeksponering. Der kan foretages valutaafdækning i afdelingen (multiklassen) og i de enkelte andelsklasser.

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

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Stats-/statsgaranterede obligationer [1]	100
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	30

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

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse I	Klasse W
SE-nr.	34192197	34192200
Risikoklasse	3	3
Noteringsbørs	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	EUR	DKK
Stykstørrelse	1.000	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark og Tyskland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej

6.1.4. Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

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

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser.

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

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.

Afdelingens benchmark er ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	2,89	-13,01	11,99	8,30	4,60
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	3,54	-12,46	12,67	8,81	5,04
Benchmark	*3,47*	*-11,52*	*11,61*	*8,18*	*4,81*
Formue i 1000 kr.					
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	121.382	87.749	109.498	99.748	103.996
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	921.870	821.416	909.835	1.091.177	1.038.980
Virksomhedsobligationer HY Akk KL i alt	**1.043.252**	**909.165**	**1.019.333**	**1.190.925**	**1.142.976**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af ICE BofA Euro High Yield Index henvises til ICE. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indices.theice.com/home#

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.

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.
- Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere.
- Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 pct. af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.

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

Obligationstype	Maksimal andel (pct.)
Udenlandske virksomhedsobligationer	100
Udenlandske stats-/statsgaranterede obligationer	50
Udenlandske realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	50

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

Øvrige oplysninger om klasserne	Klasse A	Klasse W
SE-nr.	34192227	34192235
Risikoklasse	2	2
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. Aktieafdelinger

6.2.1. Global Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL)

Afdelingen investerer globalt i aktier.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Global Value A DKK Akk	21.10.2015	DK0060669091
Global Value Equities B EUR Acc	16.06.2015	DK0060647600
Global Value W DKK Acc	05.10.2016	DK0060751428

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet af 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 valuestrategi. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Benchmark for andelsklasse A og W er MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK. Benchmark for andelsklasse B er MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til EUR.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Global Value A DKK Akk	30,10	-7,91	11,84	17,56	8,98
Global Value Equities B EUR Acc	30,55	-7,66	11,84	17,82	9,15
Global Value W DKK Acc	31,13	-7,18	12,69	18,39	9,75
Benchmark omregnet til DKK [1]	*27,44*	*-13,03*	*18,35*	*20,89*	*6,67*
Benchmark omregnet til EUR [1]	*27,54*	*-13,01*	*18,06*	*20,85*	*6,50*
Formue i 1000 kr.					
Global Value A DKK Akk	77.580	90.448	98.555	109.472	122.908
Global Value Equities B EUR Acc	62.847	50.967	36.939	40.637	35.330
Global Value W DKK Acc	382.758	427.521	165.046	117.496	193.236
Global Value Akk KL i alt	**523.185**	**568.936**	**300.540**	**267.605**	**341.474**

[1] Til og med 31.05.2024 var benchmark for andelsklasse A og W MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK. Benchmark for andelsklasse B var MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til EUR.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Value Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

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
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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	4	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

6.2.2. Megatrends Akkumulerende KL

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

Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
Megatrends A DKK Akk [1]	14.03.2023	DK0062382891
Megatrends Equities B EUR Acc [2]	01.10.2025	DK0064081681

[1] Andelsklassens første regnskabsperiode er fra 15.05.2023 til 31.12.2023.
[2] Andelsklassens første regnskabsperiode er fra 01.10.2025 til 31.12.2025.

Afdelingen vil investere i selskaber inden for forskellige temaer. Temaerne kan være afledt af forskellige megatrends med relation til fx:

- Demografiske skift
- Klima-ansvarlighed
- Fremtidens forbruger
- Fremtidens sikkerhed
- Teknologisk innovation

Listen er ikke udtømmende, idet der er mange flere muligheder, ligesom temaerne kan udvikle sig over tid. Inden for hver megatrend er der en række temaer, som afdelingerne kan vælge at investere i.

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet på de globale aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen vil i perioder afvige væsentligt i forhold til benchmark. Afdelingen vil investere i udvalgte megatrends, hvilket indebærer en overvægtning af megatrendselskaber og en undervægtning i selskaber, som ikke indgår i de valgte megatrends. Det betyder, at afdelingens tracking error ex ante og ex post i forhold til benchmark i perioder kan være meget høje. Tilsvarende vil afdelingens afkast i perioder afvige væsentligt fra afkastet af benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Benchmark for andelsklasse A er MSCI World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK. Benchmark for andelsklasse B er MSCI World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til EUR.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Megatrends A DKK Akk [1]	-	-	13,06	25,70	10,85
Megatrends Equities B EUR Acc [2]	-	-	-	-	-3,29
Benchmark omregnet til DKK [3]	*27,44*	*-13,03*	*11,36*	*25,38*	*8,03*
Benchmark omregnet til EUR	-	-	-	-	2,39
Formue i 1000 kr.					
Megatrends A DKK Akk	-	-	572.638	1.164.712	1.523.793
Megatrens Equities B EUR Acc	-	-	-	-	984
Megatrends Akkumulerende KL i alt	-	-	**572.638**	**1.164.712**	**1.524.777**

[1] Andelsklassens første afkast og benchmarkafkastet for 2023 er for perioden 15.05.2023 til 31.12.2023
[2] Andelsklassens første afkast og benchmarkafkastet for 2025 er for perioden 01.10.2025 til 31.12.2025
[3] Indtil d. 31.12.2025 var afdelingens benchmark MSCI All Country World Index

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI World Mid Cap Growth Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://www.msci.com/index-methodology

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afdelingen kan således over- eller undervægte selskaber, sektorer og lande i forhold til benchmark.

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 identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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
SE-nr.	43940627	45858227
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
Valutaafdækning	Nej	Nej

6.2.3. USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL

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

Afdelingen består af 1 andelsklasse.

	Etableret	ISIN
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	11.12.2018	DK0061132065

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 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 fireårig periode svarer til eller overstiger afkastet af afdelingens benchmark under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher. Afdelingen følger en kvalitetsbaseret investeringsstrategi med fokus på selskaber, der har en dokumenteret historik for høj og stabil indtjening – og som forventes at kunne fortsætte deres vækst.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Afdelingens benchmark er MSCI USA Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	38,07	-7,24	7,98	21,89	2,18
Benchmark [1, 2]	*35,95*	*-14,60*	*22,51*	*25,17*	*4,27*
Formue i 1000 kr.					
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	847.514	884.265	265.806	277.844	828.802

[1] Afdelingens benchmark var til og med 31.05.2024 MSCI USA Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.
[2] Afdelingens benchmark var til og med 30.05.2025 MSCI USA Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

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

Afkastene på 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 sektorer.

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI USA Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.	40134832
Risikoklasse	4
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

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

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

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
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

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 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 femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika
Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

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.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Fjernøsten A DKK Akk	7,98	-22,00	-1,96	24,31	13,87
Far East Equities B EUR Acc	8,18	-21,88	-2,10	24,44	13,92
Fjernøsten W DKK Acc	8,79	-21,40	-1,24	25,22	14,73
Benchmark omregnet til DKK	*2,44*	*-14,42*	*2,64*	*19,48*	*16,80*
Benchmark omregnet til EUR	*2,52*	*-14,41*	*2,39*	*19,44*	*16,61*
Formue i 1000 kr.					
Fjernøsten A DKK Akk	491.574	360.846	282.297	276.154	386.763
Far East Equities B EUR Acc	249.980	169.844	152.817	158.285	176.352
Fjernøsten W DKK Acc	1.148.518	1.009.467	823.014	1.173.936	1.356.439
Fjernøsten Akk i alt	**1.890.072**	**1.540.157**	**1.258.128**	**1.608.375**	**1.919.554**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark

For en nærmere beskrivelse af MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

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 identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.
Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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	5	5	5
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

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

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Emerging eller Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er opdelt i 3 andelsklasser.

	Etableret	ISIN
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

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 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 femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Afdelingen er omfattet af Artikel 8 i Disclosureforordningen og fremmer således miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt god ledelsespraksis. Yderligere information herom fremgår af bilag 1.

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Globale EM-aktier A DKK Akk	5,71	-19,61	2,85	18,90	15,59
Global EM Equities B EUR Acc	5,94	-19,45	2,77	18,94	15,63
Globale EM-aktier W DKK Acc	6,54	-18,98	3,61	19,63	16,34
Benchmark omregnet til DKK	*5,01*	*-14,95*	*6,37*	*14,76*	*18,14*
Benchmark omregnet til EUR	*5,09*	*-14,94*	*6,11*	*14,91*	*17,95*
Formue i 1000 kr.					
Globale EM-aktier A DKK Akk	130.605	89.456	210.795	212.582	234.046
Global EM Equities B EUR Acc	90.153	64.681	57.741	61.274	64.966
Globale EM-aktier W DKK Acc	459.370	488.411	440.001	1.206.720	1.532.479
Globale EM-aktier AKK i alt	**680.128**	**642.548**	**708.537**	**1.480.576**	**1.831.491**

Overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika
Afdelingens benchmark er et bredt indeks. Der er derfor ikke overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Metode til beregning af benchmark
For en nærmere beskrivelse af MSCI Emerging + Frontier Markets Index henvises til MSCI. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:
https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_IndexCalcMethodology_Nov2020.pdf

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

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.	34192294	34192308	34192324
Risikoklasse	4	4	4
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoteret	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris	Modificeret enkeltpris	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK	EUR	DKK
Stykstørrelse	100	10	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland	Danmark
Valutaafdækning	Nej	Nej	Nej

6.2.6. Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

Afdelingen investerer globalt i aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, og som indgår i afdelingens indeks. Afdelingens investeringer sammensættes med det formål at kopiere indekset under hensyntagen til handelsomkostninger.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

	Etableret	ISIN
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	25.02.2020	DK0061281490

Den typiske investor
Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at investere i en aktieafdeling, der gennem sine investeringer søger at opnå en lav volatilitet. 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 svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI World Minimum Volatility Index i EURO, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer følger benchmarket i bestræbelserne på at indfri målsætningen. Afdelingen kan investere op til 20 pct. af formuen i et enkelt selskab.

Afdelingen er således passivt forvaltet.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	21,76	-4,95	4,35	18,10	1,13
Benchmark	*22,19*	*-4,76*	*4,61*	*18,65*	*0,99*
Formue i 1000 kr.					
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	**346.696**	**419.611**	**384.614**	**410.777**	**427.112**

Afdelingen er omfattet af Artikel 6 i Disclosureforordningen.

Risikofaktorer
De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 7.1.1. I afsnit 7 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.
Bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces. For information omhandlende måden hvorpå dette integreres og den forventede indvirkning på afkastet henvises til afsnit 7.1.2.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil.
For at fastholde afdelingens risikoprofil i forhold til afdelingens benchmark er der fastsat begrænsninger. De forskellige typer af begrænsninger sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingen kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

	Begrænsning (pct.)
Tracking error ex ante	Maksimum 2,0
Investeringer udenfor benchmark	Maksimum 10

Afdelingen investerer som minimum 90 pct. af formuen i de aktier, der indgår i MSCI World Minimum Volatility Index.

Udbytte
Afdelingen er lagerbeskattet jf. punkt 18. Afdelingen udbetaler et frivilligt udbytte i december måned i det år, afkastet er opnået. Udbyttet beregnes som 70 pct. af det positive afkast, der er opnået i de første elleve måneder af kalenderåret.

Øvrige oplysninger om klasserne	Afdeling
SE-nr.	41284285
Risikoklasse	3
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltpris
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Valutaafdækning	Nej

Beskatning
Afdelingen er lagerbeskattet. Såvel nettokursgevinst som udbetalt udbytte bliver dermed beskattet i indkomståret. Afdelingen vil blive indberettet som aktieafdeling med aktieindkomstbeskatning. Investor skal være opmærksom på, at indberetningen først vil kunne gælde fra og med 2021. Afdelingen vil i 2020 derfor blive kapitalindkomstbeskattet.

7. Risici for de enkelte afdelinger/andelsklasser

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingerne/andelsklasserne 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. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i afdelingen/andelsklassen og er bestemt ud fra klassificeringsmetoden, som benyttes i EU, hvor risikoklasse 1 er lav risiko og normalt lavt forventet afkast og risikoklasse 7 er høj risiko og normalt højt forventet afkast. Risikoklasse 1 er ikke uden risiko.

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.

Den aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt afdeling/andelsklasse og kan hentes gratis på sydinvest.dk. For andelsklasse B kan materialet hentes gratis på sydinvest.de. Placering på risikoskalaen vil ligeledes fremgå af beskrivelserne af afdelingerne/andelsklasserne overfor i afsnit 5 og 6.

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 risikotyper er nærmere beskrevet nedenfor. Ud over de nævnte risici kan afkastet påvirkes af uforudsete hændelser, såsom pludselige devalueringer, renteændringer, politiske begivenheder.

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.

Modpartsrisiko: 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.

Valutarisiko: 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.

Landerisiko: 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.

Sektorrisiko: Hvis der er store investeringer indenfor en bestemt sektor, er afkastet meget afhængig af udviklingen indenfor netop denne sektor.

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

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

Likviditetsrisiko: I nogle situationer kan det være vanskeligt at omsætte værdipapirer til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for værdipapirerne i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der

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

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

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

China Connect: Afdelingerne Global Value KL, Global Value Akkumulerende KL, Globale Aktier PM Screened KL, Indeks Verden Screened KL, Indeks Morningstar Leaders KL, Fjernøsten KL, Fjernøsten Akkumulerende KL, Globale EM-aktier KL, Globale EM-aktier Akkumulerende KL, Megatrends KL, Megatrends Akkumulerende KL og Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL har mulighed for at investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

China Connect er en metode, hvorved visse Kinesiske A-aktier kan handles via Hong Kong Stock Exchange. De involverede børser i China Connect er Shanghai, Shenzhen og Hong Kong, som alle er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges).

Hong Kong Stock Exchange opbevarer de værdipapirer, der handles gennem China Connect. Disse værdipapirer bliver således opbevaret uden for foreningens depotselskab AL Sydbank A/S. Da Hong Kong Stock Exchange er medlem af WFE, og fordi værdipapirerne opbevares i særskilt depot, vurderes denne modpartsrisiko at være acceptabel.

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.

Koncentrationsrisiko: Afdelingerne og andelsklasserne spreder sine investeringer på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt værdipapir. Alligevel kan specifikke forhold indenfor et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en stor indvirkning på afkastet. Ved investeringer indenfor et smalt investeringsunivers kan en afdeling eller andelsklasse blive tvunget til at koncentrere en stor del af sin formue i forholdsvis få værdipapirer for at afspejle markedet, hvorved risikospredningen ikke er helt så god som ved investeringer indenfor et bredere investeringsunivers.
Selskabsrisiko: Værdien af et enkelt selskab kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Da en afdeling/andelsklasse på investeringstidspunktet kan investere en væsentlig andel af porteføljen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen/andelsklassen variere kraftigt som følge af udsving i det enkelte værdipapir. Selskaber kan desuden gå konkurs, hvorved hele eller dele af investeringen kan være tabt.

Bæredygtighedsrisici: Ved en bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.
Vi betragter bæredygtighedsrisiko som en dimension af det samlede risikobillede på linje med andre finansielle risici. Det betyder, at sammensætningen af investeringerne i de enkelte afdelinger tager udgangspunkt i en vurdering af afkastpotentialet set i forhold til den vurderede risiko, herunder bæredygtighedsrisiko, som den enkelte afdeling vælger at tage.
For yderligere information henvises til afsnit 7.1.2.

Typer af risici for de enkelte afdelinger
Ud over ovennævnte generelle risici er de væsentligste risici for hver enkelt afdeling markeret i tabellen nedenfor. En afdeling kan godt være påvirket af en risikotype, på trods af at denne risikotype ikke er markeret - det er alene de væsentligste risici der er markeret i tabellen.

	Markedsrisiko-obligationer	Markedsrisiko-aktier	Modpartsrisiko	Valutarisiko	Landerisiko	Sektorrisiko	Kreditrisiko	Renterisiko	Likviditetsrisiko	Emerging markets-risiko	Selskabsrisiko	Bæredygtighedsrisici
Obligationsafdelinger												
Formue Obligationer KL	X		X					X				X
Fonde KL	X		X		X			X				X
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL	X		X	X			X	X	X	X		X
HøjrenteLande Akkumulerende KL	X		X				X	X	X	X		X
HøjrenteLande KL	X		X				X	X	X	X		X
Korte Obligationer KL	X		X		X			X				X
Korte Obligationer PM	X		X		X			X				X
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	X		X		X			X				X
Mellemlange Obligationer KL	X		X		X			X				X
Mellemlange Obligationer PM	X		X		X			X				X
Virksomhedsobligationer HY Akk KL	X		X				X	X	X			X
Virksomhedsobligationer HY Screened KL	X		X				X	X	X			X
Virksomhedsobligationer HY KL	X		X				X	X	X			X
Virksomhedsobligationer IG Screened KL	X		X			X		X	X			X
Virksomhedsobligationer IG KL	X		X			X		X	X			X
Aktieafdelinger												
Kvalitetsaktier KL		X	X	X								X
Indeks Danmark KL		X	X	X	X							X
Europa Value KL		X	X	X								X
Europa Trends KL		X	X	X								X
Fjernøsten Akkumulerende KL		X	X	X						X		X
Fjernøsten KL		X	X	X						X		X
Globale EM-aktier Akkumulerende KL		X	X	X						X		X
Globale EM-aktier KL		X	X	X						X		X
Megatrends Akkumulerende KL		X	X	X		X						X
Megatrends KL		X	X	X		X						X
Indeks Morningstar Leaders KL		X	X	X		X					X	X
Indeks Tyskland KL		X	X	X	X						X	X
USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL		X	X	X								X
USA Value KL		X	X	X								X
Indeks Verden Screened KL		X	X	X								X
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL		X	X	X								X
Globale Aktier PM Screened KL		X	X	X								X
Global Value Akkumulerende KL		X	X	X								X
Global Value KL		X	X	X								X

7.1.2. Bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici og deres indvirkning på investeringer
Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som – hvis den indtræffer – kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Disse risici kan opstå pludseligt, fx gennem ekstreme vejrhændelser eller skandaler, eller udvikle sig gradvist over længere tid, i form af ændringer i regulatoriske rammer, samfundets forventninger eller påvirkning af gennemsnitlige temperaturstigninger. Da bæredygtighedsrisici kan have en betydelig effekt på investeringernes værdi, indgår de på linje med andre finansielle risici i vores investeringsbeslutningsproces.

For at sikre en systematisk tilgang til håndtering af bæredygtighedsrisici arbejder vi med begrebet økonomisk væsentlighed. Det betyder, at vi identificerer de bæredygtighedsrisici, der kan have størst potentiel negativ indvirkning på værdien

af vores investeringer. Vores investeringsansvarlige har adgang til bæredygtighedsanalyser udarbejdet af en ekstern samarbejdspartner. Disse analyser identificerer de økonomisk væsentligste risici inden for miljø (Environment), sociale forhold (Social) og selskabsledelse (Governance), og er med til at danne grundlaget for en samlet vurdering af bæredygtighedsrisici i den enkelte investering.

Integration i investeringsprocessen
De økonomisk væsentlige bæredygtighedsrisici vurderes løbende på linje med andre finansielle risici som en integreret del af vores investeringsproces.
I vores investeringsproces gør vi brug af forskellige metoder for at mitigere bæredygtighedsrisici:

- Brug af eksterne ESG-analyser og ESG-data.
- Vurdering af økonomisk væsentlighed for den enkelte investering.
- Anvendelse af eksklusionsstrategier, fx fravalg af aktiviteter med høj CO2-udledning eller kontroversielle praksisser.
- Aktivt ejerskab, hvor dialog, påvirkning og stemmeafgivelse anvendes til at reducere risici og fremme en mere bæredygtig drift.

Typer af bæredygtighedsrisici
Bæredygtighedsrisici kan overordnet inddeles i tre kategorier; miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici. Nedenfor er opstillet nogle eksempler på forskellige typer af bæredygtighedsrisici. Der kan være andre typer af bæredygtighedsrisici end de oplistede.

Miljømæssige risici
Eksempler på væsentlige miljømæssige risici er:

- Klimaforandringer: både fysiske akutte risici (storme, oversvømmelser, hedebølger) og fysiske kroniske risici (stigende vandstand, ændrede nedbørsmønstre).
- Overgangen til en lav-emissionsøkonomi: transitionsrisici såsom regulering af CO2-udledning, teknologiskift og ændret forbrugeradfærd.
- Forurening og biodiversitetstab, som kan føre til oprydningsomkostninger og erstatningskrav, nye reguleringskrav, skift i efterspørgselsmønstre eller tvungen ændring af produktionsprocesser som følge af biodiversitetstab.

Sociale risici
Eksempler på væsentlige sociale risici er:

- Menneskerettigheds- og arbejdstagerkrænkelser, som kan medføre juridiske konsekvenser, svække afsætningsmuligheder og skade leverandørkæder.
- Strejker og konflikter, der kan skabe produktionsstop, øgede omkostninger og ændret efterspørgsel.
- Produktsikkerheds- og datasikkerhedsproblemer, der kan føre til tilbagekaldelser, erstatningssager og tab af omdømme.

Ledelsesmæssige risici
Eksempler på væsentlige ledelsesmæssige risici er:

- Utilstrækkelig selskabsledelse, fx manglende diversitet eller uafhængighed i bestyrelser.
- Manglende overholdelse af standarder og forretningsetik, som kan føre til korruption, svig eller interessekonflikter.

Håndtering
Udover de tre ovenstående kategorier, er evnen til at håndtere bæredygtighedsrisici (risk management) et parameter i selskaber og staters samlede bæredygtighedsrisici. To selskaber kan eksempelvis godt være eksponeret overfor de samme miljømæssige risici, men have forskellige håndteringsmæssige kapaciteter for at mitigere disse risici.

Indvirkning på afkast
Bæredygtighedsrisici kan påvirke investeringer på mange måder og kan være forbundet med andre mere traditionelle risikokategorier som markeds- og kreditrisiko. For eksempel kan et energiselskab, der er stærkt afhængigt af fossile brændsler, stå over for risikoen for potentielt værdiløse aktiver, hvis fremtidige regulering eller markedsudvikling reducerer værdien af aktiverne. Ligeledes kan et land præget af klimatiske udfordringer opleve svækket vækst og dermed reduceret evne til at servicere sin gæld. Omvendt kan selskaber og stater med stærk risikostyring inden for bæredygtighedsrisici forventes at være bedre rustet til at skabe stabilt og langsigtet afkast.

Vurdering af bæredygtighedsrisici og indvirkning på afkastet
Vurderingen af bæredygtighedsrisici er kompleks og forbundet med usikkerhed. Data kan være utilgængelige og ufuldstændige. Derudover findes der endnu ikke konsensus om de bedste metoder og data til at kvantificere indvirkningen af bæredygtighedsrisici på afkastet. Dette betyder, at den faktiske indvirkning på afkast kan vise sig at være større eller mindre end forventet.
Vurderingen er inddelt i en tretrins skala med kategorierne lav, mellem og høj. Hvis en fond klassificeres som lav betyder det, at vi vurderer, at der er en lav sandsynlighed for, at bæredygtighedsrisici kan have betydelige negativ indvirkning på afkastet. Hvis fonden klassificeres som høj, er der en højere sandsynlighed for at bæredygtighedsrisici kan have en betydelige negativ indvirkning på afkastet.
Tabellen viser en vurdering af den indvirkning bæredygtighedsrisici kan have på afkastet i den enkelte fond. Datagrundlaget, som vores metode bygger på, er udarbejdet af eksterne samarbejdspartnere.

Vurdering af bæredygtighedsrisici og indvirkningen på afkastet opdateres minimum én gang årligt.

	Afdelingens Bæredygtig-hedsrisiko	Afdelingens disclosure-kategori
Obligationsafdelinger		
Formue Obligationer KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Fonde KL	Lav	SFDR Artikel 8
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
HøjrenteLande Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
HøjrenteLande KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Korte Obligationer KL	Lav	SFDR Artikel 8
Korte Obligationer PM	Lav	SFDR Artikel 8
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	Lav	SFDR Artikel 8
Mellemlange Obligationer KL	Lav	SFDR Artikel 8
Mellemlange Obligationer PM	Lav	SFDR Artikel 8
Virksomhedsobligationer HY AKK KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Virksomhedsobligationer HY Screened KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Virksomhedsobligationer HY KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Virksomhedsobligationer IG Screened KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Virksomhedsobligationer IG KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Aktieafdelinger		
Kvalitetsaktier KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Indeks Danmark KL	Mellem	SFDR Artikel 6
Europa Trends KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Europa Value KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Fjernøsten Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Fjernøsten KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Globale EM-Aktier Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Globale EM-Aktier KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Megatrends Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Megatrends KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Indeks Morningstar Leaders KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Indeks Tyskland KL	Mellem	SFDR Artikel 6
USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
USA Value KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Indeks Verden Screened KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	Mellem	SFDR Artikel 6
Globale Aktier PM Screened KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Global Value Akkumulerende KL	Mellem	SFDR Artikel 8
Global Value KL	Mellem	SFDR Artikel 8

Tabel pr. 13.02.2026.

7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen

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

	Markeds-begrænsning	Tracking error	Varighed	Kreditrating	Sektorbegrænsning	Valuta	Etik	Bæredygtighedsrisici
Obligationsafdelinger								
Formue Obligationer KL						X		X
Fonde KL	X		X					X
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL			X	X		X		X
HøjrenteLande Akkumulerende KL			X	X		X		X
HøjrenteLande KL			X	X		X		X
Korte Obligationer KL	X		X					X
Korte Obligationer PM	X		X					X
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	X		X					X
Mellemlange Obligationer KL	X		X					X
Mellemlange Obligationer PM	X		X					X
Virksomhedsobligationer HY Akk KL				X		X		X
Virksomhedsobligationer HY Screened KL				X		X	X	X
Virksomhedsobligationer HY KL				X		X		X
Virksomhedsobligationer IG Screened KL				X		X	X	X
Virksomhedsobligationer IG KL				X		X		X
Aktieafdelinger								
Kvalitetsaktier KL	X	X						X
Indeks Danmark KL	X	X						X
Europa Trends KL	X	X						X
Europa Value KL	X	X						X
Fjernøsten Akkumulerende KL	X	X						X
Fjernøsten KL	X	X						X
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	X	X						X
Globale EM-aktier KL	X	X						X
Megatrends Akkumulerende KL		X						X
Megatrends KL		X						X
Indeks Morningstar Leaders KL		X						X
Indeks Tyskland KL	X	X						X
USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL	X	X						X
USA Value KL	X	X						X
Indeks Verden Screened KL		X					X	X
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL		X						X
Globale Aktier PM Screened KL		X					X	X
Global Value Akkumulerende KL		X						X
Global Value KL		X						X

Markedsbegrænsning: Der er begrænsning på, hvilke markeder der må indgå i porteføljen.

Tracking error: Risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling målt ved afdelingens benchmark. Tracking error ex ante er et statistisk modelbaseret mål for, hvor meget afdelingens afkast med en sandsynlighed på 68 pct. forventes maksimalt at ville afvige fra benchmarkafkastet indenfor et år.

Varighedsbegrænsning: 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.

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

Sektorbegrænsning: Begrænsninger på hvilke sektorer der må investeres i.

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

Etik: Der screenes indenfor forretningsområder, hvilket fremgår under beskrivelsen af afdelingen.

Bæredygtighedsrisici: For Artikel 8 fonde screenes der indenfor de forskellige aktivklasser, som det fremgår af Bilag 1. Læs mere om hvordan bæredygtighedsrisici mitigeres i afsnit 7.1.2.

8. Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Samtlige afdelinger kan foretage værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som genkøbsaftaler (repo'er) og værdipapirudlån, indenfor de enkelte afdelingers investeringsrammer og de til enhver tid gældende regler på området.

Der indgås aktuelt ikke repo-aftaler.

Værdipapirudlån omfatter de transaktioner, hvor afdelingen overdrager (udlåner) værdipapirer til en låntager betinget af, at låntageren vil tilbagelevere værdipapirer af samme type på et senere bestemt tidspunkt, eller når afdelingen anmoder om det.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af foreningens afdelinger.

Hvis muligheden for værdipapirudlån benyttes, indebærer det en risiko for misligholdelse fra låntagers side, og at denne ikke kan tilbagelevere de lånte værdipapirer, hvilket vil medføre et tab for afdelingen og dermed i sidste ende investorerne. Tabet vil kunne andrage værdipapirernes handelsværdi samt afdelingens positive handelsomkostninger. Denne risiko, som er afhængig af låntager og aftale med værdipapirudlånsagent, skal beskrives og vurderes før en afdeling kan benytte muligheden for værdipapirudlån.

Ved genkøbsaftaler forstås aftaler, hvor en afdeling overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end en modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

Det er alene afdelinger baseret på danske obligationer, som indgår genkøbsaftaler. Aftalerne kan udgøre op til 20 pct. af afdelingernes formue og indgås alene med AL Sydbank A/S som modpart.

Ved indgåelse af genkøbsaftaler udveksles et beløb svarende til værdien af obligationerne. Hvis obligationsværdien ændres, kan afdelingen lide et tab, hvis modparten ikke lever op til sin forpligtelse og afdelingen selv må købe / sælge obligationer i markedet.

Der må alene modtages sikkerhedsstillelse i form af kontanter, som anbringes i AL Sydbank A/S. Kontanter værdiansættes til 100 pct.

9. Aflønningspolitik

Administrationsselskabet har indført en aflønningspolitik, hvor formålet er ikke at tilskynde til overdreven risikotagning. Administrationsselskabet har gennemført en række tiltag, der skal sikre, at medarbejdere ikke tager unødige risici, der er i uoverensstemmelse med de forvaltede investeringsinstitutters risikoprofil eller vedtægter, eller som vil være i strid med administrationsselskabets forpligtelse til at handle i de forvaltede investeringsinstitutters bedste interesse.

Aflønningspolitikken understøtter de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters og disses investorers forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og AL Sydbank-koncernens (som ejer 2/3 af aktierne i administrationsselskabet) forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser samt integration af bæredygtighedsrisici. Målet med governance-strukturen i aflønningspolitikken er at forhindre interessekonflikter.

Den individuelle faste månedlige aflønning for administrationsselskabets medarbejdere fastlægges med udgangspunkt i en vægtning af finansielle og ikke-finansielle mål knyttet til specifikke jobrammer. Kriterierne for den faste aflønning er jobkompleksitet, ansvar, resultater og markedsmæssige forhold.

Der er som led i aflønningspolitikkens formål, om ikke at tilskynde til overdreven risikotagning, ikke aftalt nogen former for garanteret årlig bonusordning i administrationsselskabet, hverken til bestyrelsen, direktionen, gruppen af væsentlige risikotagere og medarbejdere i kontrolfunktioner eller andre medarbejdere.

Der er mulighed for i aflønningspolitikken, at direktionen samt gruppen af væsentlige risikotagere og medarbejdere i kontrolfunktioner samt andre medarbejdere, kan modtage en årlig bonus eller bonus i øvrigt, baseret på en individuel performancevurdering. For direktionen vurderes dette af bestyrelsen og for alle øvrige medarbejdere foretages vurderingen af direktionen.

En bonus kan maksimalt andrage op til 1 års løn.

Aktieoptioner er pt. fravalgt som bonuselement, men kan undtagelsesvis, ved enig bestyrelsesbeslutning, vælges til. Fratrædelsesgodtgørelser kan maksimalt andrage op til 2 års løn.

Princippet for performancevurderingen er baseret på en vurdering af de opnåede mål samt en vurdering af medarbejderens langsigtede værdiskabelse. Derudover er vurderingen udtryk for en samlet vurdering af de forretnings- og samarbejdsmæssige færdigheder m.v.

Alle udbetalinger af eventuelle bonusbeløb sker ifølge gældende love og regler.

Administrationsselskabets bestyrelse gennemgår aflønningspolitikken 1 gang om året og ved behov for eventuelle ændringer forelægges denne for generalforsamlingens godkendelse på den førstkommende ordinære generalforsamling. Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken der tillige forefindes på hjemmesiden www.sydinvest.dk.

10. Fem års nøgletal

10.1. Årlige udbytter

Skemaerne viser udbetalt udbytte i afdelingsvaluta og i procent pr. andel.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2021	2022	2023	2024	2025
Formue Obligationer A DKK	-	0,00	0,50	1,80	1,90
Kvalitetsaktier A DKK	1,30	0,00	0,00	4,00	5,10
Indeks Danmark A DKK	1,10	0,00	1,90	1,10	3,20
Europa Trends A DKK	-	-	-	-	0,00
Europa Value A DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	10,30
Fjernøsten A DKK	42,50	0,00	0,00	0,00	1,70
Fonde KL	0,90	1,10	2,00	2,00	2,00
Globale EM-aktier A DKK	31,30	0,00	0,00	4,70	4,20
HøjrenteLande A DKK	2,00	2,00	0,00	0,00	2,20
Korte Obligationer A DKK	0,50	0,80	2,00	3,30	3,30
Megatrends A DKK	-	-	-	6,20	11,40
Mellemlange Obligationer A DKK	0,20	0,70	2,00	2,70	2,70
Indeks Morningstar Leaders KL	0,00	7,30	16,10	27,00	25,40
Indeks Tyskland A DKK	10,10	4,60	3,50	11,20	5,50
USA Value A DKK	4,00	0,40	2,00	5,90	3,60
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	11,30	0,14	1,90	16,20	0,00
Global Value A DKK	5,80	1,80	2,70	13,1	8,20
Virksomhedsobligationer HY A DKK	4,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer IG A DKK	1,30	0,00	0,00	0,00	2,70

Første udbytte er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år. Første udbytte for Europa Trends A DKK udbetales tidligst primo året efter etableringen.

W-andelsklasser	2021	2022	2023	2024	2025
Formue Obligationer W DKK d	-	0,00	0,80	2,20	2,10
Kvalitetsaktier W DKK d	1,80	0,00	0,00	5,50	5,60
Europa Trends W DKK d	-	-	-	-	0,00
Europa Value W DKK d	0,00	0,00	0,00	0,00	11,50
Fjernøsten W DKK d	44,70	0,00	0,00	0,00	3,10
Globale EM-aktier W DKK d	32,50	0,00	0,00	5,30	5,10
HøjrenteLande W DKK d	2,00	2,00	0,00	0,00	2,70
Korte Obligationer W DKK d	0,60	0,80	2,00	3,40	3,30
Korte Obligationer PM	-	-	-	4,00	3,00
Megatrends W DKK d	-	-	-	7,10	12,60
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,30	0,80	2,00	2,80	2,90
Mellemlange Obligationer PM	-	-	-	3,90	3,00
USA Value W DKK d	10,90	2,00	5,80	15,70	9,70
Globale Aktier PM Screened W DKK d	14,20	0,00	0,00	23,80	0,00
Indeks Verden Screened W DKK d	15,80	4,60	5,40	8,00	3,50
Global Value W DKK d	9,30	3,70	4,80	19,70	12,70
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	4,60	3,40	1,50	0,30	3,20
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	4,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	0,50	0,00	0,00	0,00	1,20
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	1,50	0,00	0,00	0,00	2,70

Første udbytte er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år. Første udbytte for Europa Trends W DKK d udbetales tidligst primo året efter etableringen.

10.2. Omkostningsprocent

Skemaerne viser afdelingernes og andelsklassernes administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue. Omkostningsprocenten beregnes pr. 31.12. og offentliggøres i foreningens årsrapport efter årsskiftet.

A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	2021	2022	2023	2024	2025
Formue Obligationer A DKK [1]	-	0,70	0,68	0,69	0,70
Kvalitetsaktier A DKK [1]	1,18	1,40	1,41	1,42	1,41
Indeks Danmark A DKK [1]	0,17	0,30	0,30	0,30	0,30
Europa Trends A DKK [12]	-	-	-	-	0,10
Europa Value A DKK	1,49	1,44	1,40	1,40	1,39
Fjernøsten A DKK	1,61	1,53	1,59	1,56	1,54
Fjernøsten A DKK Akk	1,62	1,61	1,62	1,60	1,57
Fonde KL	0,21	0,21	0,22	0,24	0,23
Globale EM-aktier A DKK	1,66	1,63	1,72	1,52	1,53
Globale EM-aktier A DKK Akk	1,65	1,63	1,67	1,49	1,48
HøjrenteLande A DKK	1,27	1,21	1,28	1,22	1,20
HøjrenteLande A DKK Akk [1]	-	-	0,30	1,29	1,27
Korte Obligationer A DKK	0,22	0,21	0,22	0,24	0,24
Megatrends A DKK [1]	-	-	0,99	1,51	1,49
Megatrends A DKK Akk [1]	-	-	0,98	1,51	1,48
Mellemlange Obligationer A DKK	0,38	0,35	0,37	0,38	0,38
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,36	0,35	0,36	0,38	0,37
Indeks Morningstar Leaders KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Indeks Tyskland A DKK	1,53	1,47	1,49	0,93	0,50
USA Value A DKK	1,35	1,27	1,29	1,29	1,29
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL [1]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Global Value A DKK	1,47	1,42	1,43	1,38	1,34
Global Value A DKK Akk	1,46	1,41	1,42	1,40	1,38
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,11	1,05	1,08	1,11	1,10
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,12	1,10	1,10	1,08	1,05
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,73	0,69	0,70	0,70	0,70

1 Første omkostningsprocent er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år.
2 Den første omkostningsprocent for Europa Trends A DKK er for 2025.

B-andelsklasser	2021	2022	2023	2024	2025
Danish Bonds B DKK Acc	0,37	0,37	0,37	0,38	0,38
Far East Equities B EUR Acc	1,50	1,49	1,51	1,47	1,38
Global EM Equities B EUR Acc	1,48	1,46	1,46	1,42	1,30
Megatrends Equities B EUR Acc	-	-	-	-	0,41
Global Value Equities B EUR Acc	1,18	1,14	1,15	1,13	1,09

I-andelsklasser	2021	2022	2023	2024	2025
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,63	0,63	0,63	0,62	0,62

W-andelsklasser	2021	2022	2023	2024	2025
Formue Obligationer W DKK d [1]	-	0,39	0,37	0,39	0,40
Kvalitetsaktier W DKK d [1]	0,62	0,88	0,78	0,76	0,75
Europa Trends W DKK d [12]	-	-	-	-	0,05
Europa Value W DKK d	0,66	1,01	0,64	0,69	0,70
Fjernøsten W DKK Acc	0,87	0,86	0,88	0,83	0,82
Fjernøsten W DKK d	0,90	1,11	0,94	0,88	0,85
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,87	0,87	0,89	0,84	0,82
Globale EM-aktier W DKK d	0,91	0,90	1,05	0,95	0,93
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,63	0,64	0,63	0,63	0,61
HøjrenteLande W DKK d	0,68	0,63	0,69	0,62	0,61
HøjrenteLande W DKK Acc [1]	-	-	0,14	0,60	0,60
Korte Obligationer W DKK d	0,15	0,17	0,15	0,20	0,21
Korte Obligationer PM [1]	-	-	0,01	0,21	0,22
Megatrends W DKK d	-	-	0,54	0,82	0,81
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,21	0,22	0,21	0,26	0,27
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,21	0,22	0,21	0,26	0,27
Mellemlange Obligationer PM [1]	-	-	0,01	0,27	0,27
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	0,59	0,57	0,57	0,63	0,64
USA Value W DKK d	0,59	0,57	0,57	0,63	0,65
Globale Aktier PM Screened W DKK d	0,59	0,69	0,58	0,65	0,65
Indeks Verden Screened W DKK d [1]	0,50	0,51	0,50	0,51	0,50
Global Value W DKK Acc	0,64	0,62	0,63	0,68	0,70
Global Value W DKK d	0,64	0,62	0,63	0,68	0,70
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	0,49	0,52	0,49	0,60	0,63
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,49	0,49	0,49	0,60	0,63
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,49	0,49	0,49	0,61	0,63
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,44	0,44	0,44	0,49	0,50
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	0,44	0,47	0,44	0,49	0,50

1 Første omkostningsprocent er for en periode, som kan være længere eller kortere end 1 år.
2 Den første omkostningsprocent for Europa Trends W DKK d er for 2025.

Afdelingernes forventede afkast, omkostningsprocenter, transaktionsomkostninger mv. fremgår afdelingernes centrale investorinformationsdokumenter, som kan findes på følgende hjemmesider:

Afdelinger uden andelsklasser:	www.sydinvest.dk
A-Andelsklasser:	www.sydinvest.dk
B-Andelsklasser:	www.sydinvest.de og www.sydinvest.com
I-Andelsklasser:	www.sydinvest-em.com
W-Andelsklasser:	www.sydinvest-engros.dk
Korte Obligationer PM:	www.sydinvest-engros.dk
Mellemlange Obligationer PM:	www.sydinvest-engros.dk

11. Indre værdi

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

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

12. Emission og indløsning

12.1. Likviditetsstyringsværktøjer

Foreningens afdelinger anvender likviditetsstyringsværktøjer for at sikre en fair og effektiv håndtering af emissioner og indløsninger under både normale og ekstraordinære markedsforhold. Formålet er at beskytte afdelingens likviditet og sikre en lige behandling af investorer. Hvilke værktøjer der kan anvendes i den enkelte afdeling, fremgår af afdelingsbeskrivelsen jf. vedtægternes § 6.

Dobbeltprismetoden
Dobbeltprismetoden er også kendt som dual pricing. For yderligere information herom henvises til afsnit 12.2.1.
Dette likviditetsstyringsværktøj anvendes fra oprettelsen af en afdeling, hvor der er behov for løbende handel. Afdelinger som skal optages til handel på et reguleret marked, skal værdiansættes ved hjælp af dobbeltprismetoden.

Modificeret enkeltprismetode
Modificeret enkeltprismetode er også kendt som swing pricing. For yderligere information herom henvises til afsnit 12.2.2.
Dette likviditetsstyringsværktøj anvendes fra oprettelsen af en afdeling, hvor emissions- og indløsningspriser fastsættes på et foruddefineret tidspunkt baseret på andelenes indre værdi. Hvis emissioner og/eller indløsninger overstiger det af bestyrelsen fastsatte antal andele, fastsættes emissions- og/eller indløsningsprisen til indre værdi med tillæg af et gebyr til dækning af handelsomkostninger.

Anti-dilution-opkrævning
Anti-dilution-opkrævning er en opkrævning, som investorer betaler ved tegning, tilbagekøb, eller indløsning for at kompensere afdelingen for likvidationsomkostningerne, der opstår på grund af usædvanlige markedsforhold.
Dette likviditetsstyringsværktøj anvendes således i perioder med usædvanlige markedsforhold, hvor likviditeten er påvirket.

12.2. Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

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

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

12.2.1. 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 garanter af emissionen inden afrunding i overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model for investeringsforeninger.

Indløsningsprisen fastsættes til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen inden afrunding i overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model for investeringsforeninger.

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 øvrige markedsafledte omkostninger ved køb / salg af værdipapirer ændres væsentligt, kan de samlede emissions- og indløsningsomkostninger

afvige betydeligt fra det i tabellerne anførte. Dette er som beskrevet i afsnit 12.1 likviditetsstyrringsværktøjet anti-dilution-opkrævning. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i omkostningerne i en meddelelse via Nasdaq Copenhagen og/eller foreningens hjemmeside. Tilsvarende når forholdene atter normaliseres.

Emissionstillæg i A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission	Samlede emissionsomkostninger
Formue Obligationer A DKK	0,03	0,19	0,05	0,27
Kvalitetsaktier A	0,09	0,03	0,05	0,17
Indeks Danmark A DKK	0,04	0,08	0,05	0,17
Europa Trends A DKK	0,16	0,06	0,05	0,27
Europa Value A DKK	0,23	0,03	0,05	0,31
Fjernøsten A DKK	0,15	0,07	0,05	0,27
Fjernøsten A DKK Akk	0,15	0,07	0,05	0,27
Fonde KL	0,00	0,07	0,05	0,12
Globale EM-aktier A DKK	0,16	0,07	0,05	0,28
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,16	0,07	0,05	0,28
HøjrenteLande A DKK	0,04	0,31	0,05	0,40
HøjrenteLande A DKK Akk	0,04	0,31	0,05	0,40
Korte Obligationer A DKK	0,00	0,05	0,05	0,10
Megatrends A DKK	0,09	0,07	0,05	0,21
Megatrends A DKK Akk	0,10	0,06	0,05	0,21
Mellemlange Obligationer A DKK	0,00	0,07	0,05	0,12
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,00	0,07	0,05	0,12
Indeks Morningstar Leaders KL	0,11	0,03	0,05	0,19
Indeks Tyskland A DKK	0,05	0,03	0,05	0,13
USA Value A DKK	0,06	0,04	0,05	0,15
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	0,07	0,04	0,05	0,16
Global Value A DKK	0,11	0,03	0,05	0,19
Global Value A DKK Akk	0,11	0,03	0,05	0,19
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,05	0,12	0,05	0,22

Emissionstillæg I-andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission	Samlede emissionsomkostninger
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,04	0,42	0,05	0,51

Emissionstillæg i W-andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission	Samlede emissionsomkostninger
Formue Obligationer W DKK d	0,03	0,19	0,05	0,27
Kvalitetsaktier W DKK d	0,09	0,03	0,05	0,17
Europa Trends W DKK d	0,16	0,06	0,05	0,27
Europa Value W DKK d	0,23	0,03	0,05	0,31
Fjernøsten W DKK Acc	0,15	0,07	0,05	0,27
Fjernøsten W DKK d	0,15	0,07	0,05	0,27
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,16	0,07	0,05	0,28
Globale EM-aktier W DKK d	0,16	0,07	0,05	0,28

Emissionstillæg i W-andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission	Samlede emissionsomkostninger
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,04	0,22	0,05	0,31
HøjrenteLande W DKK Acc	0,04	0,31	0,05	0,40
HøjrenteLande W DKK d	0,04	0,31	0,05	0,40
Korte Obligationer W DKK d	0,00	0,05	0,05	0,10
Korte Obligationer PM	0,00	0,05	0,05	0,10
Megatrends W DKK d	0,09	0,07	0,05	0,21
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,00	0,07	0,05	0,12
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,00	0,07	0,05	0,12
Mellemlange Obligationer PM	0,00	0,07	0,05	0,12
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	0,05	0,02	0,05	0,12
USA Value W DKK d	0,06	0,04	0,05	0,15
Globale Aktier PM Screened W DKK d	0,10	0,02	0,05	0,17
Indeks Verden Screened W DKK d	0,08	0,03	0,05	0,16
Global Value W DKK Acc	0,11	0,03	0,05	0,19
Global Value W DKK d	0,11	0,03	0,05	0,19
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,05	0,12	0,05	0,22
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	0,05	0,12	0,05	0,22

Indløsningsfradrag i A-andelsklasser og afdelinger uden andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning	Samlede indløsningsomkostninger
Formue Obligationer A DKK	0,03	0,19	0,05	0,27
Kvalitetsaktier A	0,05	0,03	0,05	0,13
Indeks Danmark A DKK	0,04	0,08	0,05	0,17
Europa Trends A DKK	0,05	0,06	0,05	0,16
Europa Value A DKK	0,05	0,03	0,05	0,13
Fjernøsten A DKK	0,26	0,07	0,05	0,38
Fjernøsten A DKK Akk	0,26	0,07	0,05	0,38
Fonde KL	0,00	0,07	0,05	0,12
Globale EM-aktier A DKK	0,24	0,07	0,05	0,36
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,24	0,07	0,05	0,36
HøjrenteLande A DKK	0,04	0,31	0,05	0,40
HøjrenteLande A DKK Akk	0,04	0,31	0,05	0,40
Korte Obligationer A DKK	0,00	0,05	0,05	0,10
Megatrends A DKK	0,08	0,07	0,05	0,20
Megatrends A DKK Akk	0,09	0,06	0,05	0,20
Mellemlange Obligationer A DKK	0,00	0,07	0,05	0,12
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,00	0,07	0,05	0,12
Indeks Morningstar Leaders KL	0,08	0,03	0,05	0,16
Indeks Tyskland A DKK	0,05	0,03	0,05	0,13
USA Value A DKK	0,06	0,04	0,05	0,15
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	0,05	0,04	0,05	0,14
Global Value A DKK	0,08	0,03	0,05	0,16
Global Value A DKK Akk	0,08	0,03	0,05	0,16
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,05	0,12	0,05	0,22

Indløsningsfradrag i I-andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning	Samlede indløsningsomkostninger
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	0,04	0,42	0,05	0,51

Indløsningsfradrag i W-andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning	Samlede indløsningsomkostninger
Formue Obligationer W DKK d	0,03	0,19	0,05	0,27
Kvalitetsaktier W DKK d	0,05	0,03	0,05	0,13
Europa Trends W DKK d	0,05	0,06	0,05	0,16
Europa Value W DKK d	0,05	0,03	0,05	0,13
Fjernøsten W DKK Acc	0,26	0,07	0,05	0,38
Fjernøsten W DKK d	0,26	0,07	0,05	0,38
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,24	0,07	0,05	0,36
Globale EM-aktier W DKK d	0,24	0,07	0,05	0,36
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,04	0,22	0,05	0,31
HøjrenteLande W DKK Acc	0,04	0,31	0,05	0,40
HøjrenteLande W DKK d	0,04	0,31	0,05	0,40

Indløsningsfradrag i W-andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger ved køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning	Samlede indløsningsomkostninger
Korte Obligationer W DKK d	0,00	0,05	0,05	0,10
Korte Obligationer PM	0,00	0,05	0,05	0,10
Megatrends W DKK d	0,08	0,07	0,05	0,20
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,00	0,07	0,05	0,12
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,00	0,07	0,05	0,12
Mellemlange Obligationer PM	0,00	0,07	0,05	0,12
USA Kvalitetsaktier W Dkk Acc	0,05	0,02	0,05	0,12
USA Value W DKK d	0,06	0,04	0,05	0,15
Globale Aktier PM Screened W DKK d	0,06	0,02	0,05	0,13
Indeks Verden Screened W DKK d	0,05	0,03	0,05	0,13
Global Value W DKK Acc	0,08	0,03	0,05	0,16
Global Value W DKK d	0,08	0,03	0,05	0,16
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,05	0,28	0,05	0,38
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,05	0,12	0,05	0,22
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	0,05	0,12	0,05	0,22

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

Andele købt i løbende emission afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af andelene i VP Securities A/S. Beviserne udstedes gennem 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.

12.2.2. 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. De angivne gebyrer kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Dette er som beskrevet i afsnit 12.1 likviditetsstyrringsværktøjet anti-dilution-opkrævning. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete opkrævninger på sin hjemmeside.

Andelsklasse B	Nettoemission 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 Acc	0,50	0,12
Far East Equities B EUR Acc	0,15	0,27 / 0,38
Global EM Equities B EUR Acc	0,25	0,28 / 0,36
Megatrends Equities B EUR Acc	0,50	0,21 / 0,20
Global Value Equities B EUR Acc	1,00	0,19 / 0,16

Gebyr i pct. til omkostningsdækning ved emission/indløsning udløses, når de dagligt opgjorte nettoemissioner eller indløsninger er større end den angivne sats i pct. af formuen i andelsklassen.

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 Acc	2,75
Far East Equities B EUR Acc	5,00
Global EM Equities B EUR Acc	5,00
Megatrends Equities B EUR Acc	5,00
Global Value Equities B EUR Acc	5,00

13. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser

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

Afdelinger uden andelsklasser:	www.sydinvest.dk og www.nasdaq.com/european-market-activity/funds
Andelsklasse A:	www.sydinvest.dk og www.nasdaq.com/european-market-activity/funds
Andelsklasse B:	www.sydinvest.de og www.sydinvest.com
Andelsklasse I:	www.sydinvest-em.com
Andelsklasse W:	www.sydinvest-engros.dk
Korte Obligationer PM:	www.sydinvest-engros.dk
Mellemlange Obligationer PM:	www.sydinvest-engros.dk

For afdelinger uden andelsklasser og andelsklasse A sker der endvidere offentliggørelse af indre værdi, emissions- og indløsningspriser via Nasdaq Copenhagen.

14. 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.

15. Notering på navn

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

Foreningen fører sin egen aktiebog.

16. Udbyttebetaling

De realisationsbeskattede afdelinger og andelsklasser betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. Dog foretager afdelingerne Korte Obligationer KL, Fonde KL, Mellemlange Obligationer KL, i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger, dog et udbytte maksimalt svarende til 2 pct. af den nominelle formue. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning. 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 pct. i alle aktieafdelinger.

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 lagerbeskattede afdelinger udbetales som udgangspunkt ikke udbytte.

Afdeling Verden Lav Volatilitet Indeks KL har en på forhånd fastlagt udlodningsprofil.

17. Andele uden ret til udbytte

Ifølge foreningens vedtægter kan bestyrelsen udover ordinære andele inklusive 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.

18. Beskatning hos investorerne

Realisationsbeskattede 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 realisationsbeskattede afdelinger betragtes som en hævning af det investerede beløb.

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

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

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

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 15,3 pct., jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

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

19. Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

20. Omsættelighed og negotiabilitet

Andelene er omsætningspapirer og derfor frit omsættelige.

Køb af andele i foreningens afdelinger kan ske gennem AL 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 investorgrupper.

21. 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 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 pct. 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.

22. 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.

23. Investeringsforvaltningsselskab

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

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

Selskabet ejes pr. 30.06.2026 af AL Sydbank A/S, som endvidere er depotselskab for investeringsforeningen.
Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Steffen Ussing.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Foreningen kan 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 af et administrationshonorar, et porteføljeforvaltningshonorar og et formidlingshonorar. Honorarerne fremgår af tabellen i punkt 28.

24. Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab 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.

	2025 (t.kr.)
Bestyrelsen	800
Investeringsforvaltningsselskabet	66.440
Finanstilsynet	668

25. 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 AL 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.

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

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

AL 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.

26. Årsrapport

Årsrapporten og halvårsrapporten 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' kontor og AL Sydbanks afdelinger.

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

27. Depotselskab

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

Foreningen har indgået aftale med AL Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer foreningens finansielle instrumenter. Depotselskabet er forpligtet til at sikre, at foreningens finansielle instrumenter holdes særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelser med lovgivningen, herunder lov om finansiel virksomhed og lov om investeringsforeninger m.v. Depotselskabet er ansvarlig for foreningens og investorernes tab af foreningens finansielle instrumenter, som opbevares i depot. Depotselskabet er dog ikke ansvarlig, hvis tabet skyldes en ekstern hændelse, som depotselskabet ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selvom depotselskabet havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Depotselskabet har delegeret opgaver med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter til J.P. Morgan SE, SEB og UBS Switzerland AG. J.P. Morgan SE, SEB og UBS Switzerland AG har videredelegeret nogle af opbevaringsopgaverne til andre finansielle institutter. En oversigt over de finansielle institutter, der udfører opbevaringsopgaver for depotselskabet, kan findes på foreningens hjemmeside her:
https://www.sydinvest.dk/Admin/Public/DWSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f0_Sydinvest%2fDownload%2fPDF%2fNyheder%2fSydinvest-Liste-depotbanker-og-subcustodians_2022.pdf .
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 6 måneder til en måneds udløb. AL Sydbank A/S ejer pr. 30.06.2026 100%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 0. Depotgebyret beregnes af andelsklassens gennemsnitlige formue.

Depotgebyr i de enkelte afdelinger og andelsklasser (pct.)	A	B	I	W
Formue Obligationer KL	0,03			0,03
Kvalitetsaktier KL	0,04			0,04
Indeks Danmark KL	0,02			
Europa Trends KL	0,04			0,04
Europa Value KL	0,04			0,04
Fjernøsten Akkumulerende KL	0,06	0,06		0,06
Fjernøsten KL	0,06			0,06
Fonde KL	0,01			
Globale EM-aktier Akkumulerende KL	0,06	0,06		0,06
Globale EM-aktier KL	0,06			0,06
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL			0,08	0,08
HøjrenteLande Akkumulerende KL	0,06			0,06
HøjrenteLande KL	0,06			0,06
Korte Obligationer KL	0,01			0,01
Korte Obligationer PM				0,01
Megatrends Akkumulerende KL	0,04	0,04		
Megatrends KL	0,04			0,04
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL	0,01	0,01		0,01
Mellemlange Obligationer KL	0,01			0,01
Mellemlange Obligationer PM				0,01
Indeks Morningstar Leaders KL	0,04			
Indeks Tyskland KL	0,04			
USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL				0,04
USA Value KL	0,04			0,04
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	0,04			
Indeks Verden Screened KL				0,04
Globale Aktier PM Screened KL				0,04
Global Value Akkumulerende KL	0,04	0,04		0,04
Global Value KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer HY Screened KL				0,04
Virksomhedsobligationer HY KL	0,04			0,04
Virksomhedsobligationer IG Screened KL				0,04
Virksomhedsobligationer IG KL	0,04			0,04

28. Aftaler om administration, porteføljerådgivning, prisstillelse og formidling

Aftale om administration
Administrationshonoraret dækker betaling for forvaltningsselskabets 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 i administrationshonoraret.

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

For så vidt der investeres i produkter, som er markedsført under navnet Sydinvest, foretages der refusion af det underliggende produkts omkostninger til porteføljepleje, ligesom eventuelle formidlingsprovisioner refunderes.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Aftale om porteføljeforvaltning
Syd Fund Management A/S har for de aktivt forvaltede afdelinger og andelsklasser indgået aftale om porteføljerådgivning ved placering af foreningens formue med AL Sydbank, der efter d. 30.06.2026 ejer100% af 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 3 måneder til ultimo et kvartal. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i de administrerede foreningers interesse. Syd Fund management A/S opkræver i de aktivt forvaltede afdelinger og andelsklasser 0,01%-point mere end nedenfor angivet, hvilket er betaling for at Syd Fund Management A/S tager investeringsbeslutningen.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling eller andelsklasse et forvaltningshonorar med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige honorarsatser for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel.

Prisstillelse
Syd Fund Management A/S har indgået aftale med AL Sydbank A/S om, at banken i blandt andet i handelssystemerne hos Nasdaq Copenhagen A/S, med forbehold for særlige situationer løbende, stiller priser i afdelingernes / andelsklassernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med investeringsbeviserne. Prisstillelsen skal ske med både købs- og salgspriser på baggrund af de aktuelle emissions- og indløsningspriser jf. punkt 12.

AL Sydbank A/S modtager intet honorar for denne ydelse. Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel.

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

Afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser	Administrations-honorar (pct.)	Porteføljerådgiv-nings-honorar (pct.)	Formidlingshono-rar (pct.)
Formue Obligationer A DKK	0,12	0,23	0,25
Kvalitetsaktier A DKK	0,12	0,59	0,60
Indeks Danmark A DKK	0,28	0,00	0,00
Europa Trends A DKK	0,12	0,64	0,65
Europa Value A DKK	0,12	0,54	0,65
Fjernøsten A DKK	0,12	0,64	0,75
Fjernøsten A DKK Akk	0,12	0,64	0,75
Fonde KL	0,08	0,11	0,01
Globale EM-aktier A DKK	0,12	0,64	0,75
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,12	0,64	0,75
HøjrenteLande A DKK	0,12	0,44	0,55
HøjrenteLande A DKK Akk	0,12	0,44	0,55
Korte Obligationer A DKK	0,08	0,11	0,01

Afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser	Administrationshonorar (pct.)	Porteføljerådgivningshonorar (pct.)	Formidlingshonorar (pct.)
Megatrends A DKK	0,12	0,64	0,65
Megatrends A DKK Akk	0,12	0,64	0,65
Mellemlange Obligationer A DKK	0,12	0,16	0,05
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,12	0,16	0,05
Indeks Morningstar Leaders KL	0,46	0,00	0,00
Indeks Tyskland A DKK	0,46	0,00	0,00
USA Value A DKK	0,12	0,49	0,65
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	0,46	0,00	0,00
Global Value A DKK	0,12	0,54	0,65
Global Value A DKK Akk	0,12	0,54	0,65
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,12	0,49	0,45
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	0,12	0,49	0,45
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,12	0,36	0,20

Ændringerne i Administrationshonorarer sker pr. 1. september 2025. Ændringerne formidlingshonorarer sker pr. 1. oktober 2025.

B-andelsklasser	Administrationshonorar (pct.)	Porteføljerådgivningshonorar (pct.)	Formidlingshonorar (pct.)
Danish Bonds B DKK Acc	0,145	0,16	0,05
Far East Equities B EUR Acc	0,155	0,64	0,65
Global EM Equities B EUR Acc	0,155	0,64	0,65
Megatrends Equities B EUR Acc	0,155	0,64	0,65
Global Value Equities B EUR Acc	0,155	0,54	0,40

I-andelsklasser	Administrationshonorar (pct.)	Porteføljerådgivningshonorar (pct.)	Formidlingshonorar (pct.)
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,085	0,44	-

W-andelsklasser	Administrations-honorarer (pct.)	Porteføljerådgiv-nings-honorar (pct.)	Formidlingsho-norar (pct.)
Formue Obligationer W DKK d	0,085	0,23	
Kvalitetsaktier W DKK d	0,100	0,59	-
Europa Trends W DKK d	0,100	0,64	
Europa Value W DKK d	0,100	0,54	-
Fjernøsten W DKK Acc	0,100	0,64	-
Fjernøsten W DKK d	0,100	0,64	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,100	0,64	-
Globale EM-aktier W DKK d	0,100	0,64	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,085	0,44	-
HøjrenteLande W DKK Acc	0,085	0,44	-
HøjrenteLande W DKK d	0,085	0,44	-
Korte Obligationer W DKK d	0,080	0,11	-
Korte Obligationer PM	0,080	0,11	-
Megatrends W DKK d	0,100	0,64	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,085	0,16	-
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,085	0,16	-
Mellemlange Obligationer PM	0,085	0,16	-
USA Kvalitetesaktier W DKK Acc	0,100	0,49	-
USA Value W DKK d	0,100	0,49	-
Globale Aktier PM Screened W DKK d	0,100	0,49	-
Indeks Verden Screened W DKK d	0,460	0,00	-
Global Value W DKK Acc	0,100	0,54	-
Global Value W DKK d	0,100	0,54	-
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	0,085	0,49	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	0,085	0,49	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,085	0,49	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,085	0,36	-
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	0,085	0,36	-

29. Bestyrelse

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

Direktør Svend Erik Kriby
Bellevuekrogen 5
2930 Klampenborg

Direktør Niels Therkelsen
Business Leasing Danmark ApS
Skovvej 20
6340 Kruså

Partner, advokat Jesper Aabenhus Rasmussen
Kromann Reumert
Rådhuspladsen 3
8000 Aarhus C

Direktør Gitte Møller Poulsen
Lundvej 18
7400 Herning

30. Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Steffen Ussing

31. Klageansvarlig

Ved klager over egne konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen kontaktes den daglige bankrådgiver. Ved klager over forholdene i Investeringsforeningen Sydinvest kan en klage sendes til:

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa
Att.: Klageansvarlig
Mrk.: Klage

E-mail: si@sydinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Det finansielle ankenævn kontaktes:

Sekretariatet for de finansielle ankenævn
St. Kongensgade 62, 2. sal
DK-1264 København K

E-mail: sek@fanke.dk
Tlf.: 35 43 63 33
Hjemmeside: https://fanke.dk

En erhvervsdrivende investor kan kun forvente at få behandlet klagen, hvis den ikke adskiller sig væsentligt fra en klage vedrørende et privat investorforhold.

32. Revision

Revisionsvirksomhed:

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Revisorer:

Michael E. Jacobsen

Lars Dalgaard Agersted

33. Supplerende oplysninger til tyske investorer

For følgende afdelinger og andelsklasser er der er ikke anmeldt markedsføring i Tyskland hos det tyske finanstilsyn (BaFin), hvorfor andele i disse afdelinger og andelsklasser ikke må sælges til investorer i henhold til tysk investeringslov [Kapitalanlagegesetzbuch]:

Realisationsbeskattede afdelinger:

- Korte Obligationer KL
  - Andelsklasse Korte Obligationer A DKK
  - Andelsklasse Korte Obligationer W DKK d
- Fonde KL
- Korte Obligationer PM
- Mellemlange Obligationer PM
- HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL)
  - Andelsklasse HøjrenteLande A DKK
  - Andelsklasse HøjrenteLande W DKK d
- Virksomhedsobligationer IG KL
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG A DKK
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
- Virksomhedsobligationer IG Screened KL
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h
- Virksomhedsobligationer HY KL
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY A DKK
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
- Virksomhedsobligationer HY Screened KL
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h
- Formue Obligationer KL
  - Andelsklasse Formue Obligationer A DKK
  - Andelsklasse Formue Obligationer W DKK d
- Global Value KL
  - Andelsklasse Global Value A DKK
  - Andelsklasse Global Value W DKK d
- Globale Aktier PM Screened KL
  - Andelsklasse Globale Aktier PM Screened W DKK d
- Kvalitetsaktier KL
  - Andelsklasse Kvalitetsaktier A DKK
  - Andelsklasse Kvalitetsaktier W DKK d
- Europa Trends KL
  - Andelsklasse Europa Trends A DKK
  - Andelsklasse Europa Trends W DKK d
- Megatrends KL
  - Andelsklasse Megatrends A DKK
  - Andelsklasse Megatrends W DKK d
- Europa Value KL
  - Andelsklasse Europa Value A DKK
  - Andelsklasse Europa Value W DKK d
- Indeks Tyskland KL
  - Andelsklasse Indeks Tyskland A DKK
- Fjernøsten KL
  - Andelsklasse Fjernøsten A DKK
  - Andelsklasse Fjernøsten W DKK d
- USA Value KL
  - Andelsklasse USA Value A DKK
  - Andelsklasse USA Value W DKK d
- Globale EM-aktier KL
  - Andelsklasse Globale EM-aktier A DKK
  - Andelsklasse Globale EM-aktier W DKK d
- Indeks Morningstar Leaders KL
- Indeks Danmark KL
  - Andelsklasse Indeks Danmark A DKK
- Indeks Verden Screened KL
  - Andelsklasse Indeks Verden Screened W DKK d

Lagerbeskattede afdelinger:

- HøjrenteLande Akkumulerende KL (EM Bonds Acc KL)
  - Andelsklasse HøjrenteLande A DKK Akk
  - Andelsklasse HøjrenteLande W DKK Acc

- Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk
  - Andelsklasse Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
- USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL
  - Andelsklasse USA Kvalitetsaktier W DKK Akk
- Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

Betalings- og informationssteder i Tyskland ("deutsche Zahl- und Informationsstellen") fremgår af punkt 35 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 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.

34. Særlige risici som følge af skattebestemmelser om oplysningspligt i Tyskland.

Investeringsforeningen er forpligtet til på de tyske skattemyndigheders anfordring fx 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.

35. Skattebestemmelser i henhold til tysk investeringsskattereform (gældende fra 1. januar 2018)

Oplysningerne om skattebestemmelserne gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Tyskland, og oplysningerne tager udgangspunkt i det aktuelle lovgrundlag. Vi giver ikke nogen garanti for, at den skattemæssige vurdering ikke kan ændre sig som følge af lovgivningen, retsplejen eller skattemyndighedernes afgørelser.

Beskatningen kan afhænge af forskellige individuelle forhold, der ikke er medtaget her. Vi anbefaler således investorer at konsultere en skatterådgiver i forbindelse med deres personlige skatteforhold.

Vi anbefaler investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Tyskland, før køb af beviser i de i dette prospekt beskrevne afdelinger, at afklare mulige skattemæssige konsekvenser i forbindelse med køb af beviserne med en skatterådgiver i deres respektive hjemland.

I. Beskatning af investeringsfonde
I Tyskland er udenlandske fonde underlagt en partiel selskabsskattepligt, hvis de opnår indenlandsk indkomst fra beviserne og anden indenlandsk indkomst i henhold til begrænset indkomstskattepligt (med undtagelse af gevinst fra salg af andele i kapitalselskaber). Selskabsskatten udgør aktuelt 15 pct.

II. Beskatning af investorer
Investeringsafkast (fondenes udlodninger, løbende beskatning (Vorabpauschale) og gevinster fra salg af beviserne vil for privatinvestorer fremover blive opgjort som kapitalindkomst og beskattet med indkomstskat i det omfang disse sammen

med det øvrige kapitalafkast overstiger et fast årligt opsparingsbeløb på 801 euro (for enlige eller særskilt beskattede ægtefæller) hhv. 1.602 euro (for sambeskattede ægtepar). Under visse forudsætninger er et fast beløb af disse investeringsafkast skattefrit for investorer (dvs. delvis skattefritagelse).

Kapitalindkomst skal som udgangspunkt beskattes med 25 pct. (plus solidaritetsskat og eventuel kirkeskat).
Beskatningen har for privatinvestorer frigørende virkning (på tysk Abgeltungssteuer) således at kapitalindkomst herefter ikke skal angives på selvangivelsen. Ved indeholdelse af skatten foretager deponeringsstedet som udgangspunkt allerede en tabsopgørelse og indregner udenlandsk kildeskat, der hidrører fra direkte investeringer.

Beskatningen har dog fx ikke nogen frigørende virkning, hvis den personlige skattesats er lavere end 25 pct. I givet fald kan kapitalindkomsten oplyses i selvangivelsen. Skattemyndighederne vil så anvende den lavere personlige skattesats og modregner den foretagne beskatning i den personlige skat (på tysk Günstigerprüfung).

Hvis kapitalindkomsten ikke er blevet beskattet (fx i tilfælde af opbevaring i depot i udlandet eller fordi afkastet er opnået i forbindelse med salg af fondsbeviser i et udenlandsk depot), skal disse indtægter oplyses i selvangivelsen. I forbindelse med skatteligningen skal kapitalindkomst således ligeledes beskattes med kildeskatten på 25 pct. eller den lavere personlige skattesats.

Hvis beviserne indgår som virksomhedens aktiver, skal afkastet fra beviserne skattemæssigt oplyses som driftsindkomst.

Udlodninger
Udlodninger skal i forbindelse med privatinvestorer som udgangspunkt beskattes som indkomst.

Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 30 pct. af udlodningen skattefri for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne aktiefonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 51 pct. af deres værdi i kapitalandele. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 15 pct. af udlodningen skattefri for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne blandingsfonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 25 pct. af deres værdi i kapitalandele. I forbindelse med fonde, der hverken opfylder de skattemæssige forudsætninger for aktiefonde eller blandingsfonde, gælder der ingen delvis skattefritagelse for udlodningen.

Erhvervsinvestorer skal som udgangspunkt beskatte udlodninger med indkomstskat eller selskabsskat og disse er desuden underlagt erhvervsskat. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 60 pct. af udlodningen skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 30 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 80 pct. af udlodningen er skattefri i forbindelse med selskabsbeskatning og 40 pct. af udlodningen er skattefri i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber, og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 30 pct. af udlodningen skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 15 pct. af udlodningen i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Opfylder fonden de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 30 pct. af udlodningen skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 15 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 40 pct. af udlodningen er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 20 pct. af udlodningen er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 15 pct. af udlodningen skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 7,5 pct. af udlodningen i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Ved opbevaring i depot i indlandet gælder der som regel et skattefradrag på 25 pct. for udlodningen (plus solidaritetsskat og evt. kirkeskat). Den delvise skattefritagelse i forbindelse med aktie- og blandingsfonde kan som udgangspunkt allerede medtages ved skattefradraget. Her gælder skattefradraget på 30 pct. for privatinvestorer i forbindelse med aktiefonde og på 15 pct. ved blandingsfonde i givet fald også for erhvervsinvestorer.

Forudbetalt engangsbeløb
Engangsbeløbet svarer til forskellen mellem fondens udlodning indenfor et kalenderår og det såkaldte basisafkast. Basisafkastet beregnes ved at multiplicere bevisets indløsningspris ved starten af kalenderåret med 70 pct. af basisrenten, der afledes af det langsigtet realiserbare afkast fra offentlige obligationer. Basisafkastet er begrænset til merafkastet, der fremkommer ved indløsningsprisen ved kalenderårets start og ved kalenderårets slutning plus udlodningen i det pågældende kalenderår. I det år, hvor beviserne er købt, reduceres engangsbeløbet med en tolvtedel for hver måned, der går forud for købsmåneden. Engangsbeløbet beregnes som modtaget den første hverdag i det efterfølgende kalenderår.

Engangsbeløbet skal i forbindelse med privatinvestorer som udgangspunkt beskattes som indkomst. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 30 pct. af engangsbeløbet skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne aktiefonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 51 pct. af deres værdi i kapitalandele. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond,

er 15 pct. af engangsbeløbet skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne blandingsfonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 25 pct. af deres værdi i kapitalandele. I forbindelse med fonde, der hverken opfylder de skattemæssige forudsætninger for aktiefonde eller blandingsfonde, gælder der ingen delvis skattefritagelse for engangsbeløbet.

Erhvervsinvestorer skal som udgangspunkt beskatte engangsbeløbet med indkomstskat eller selskabsskat og det er desuden underlagt erhvervsskat. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 60 pct. af engangsbeløbet skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 30 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 80 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 40 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 30 pct. af engangsbeløbet skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 15 v af engangsbeløbet i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Opfylder fonden de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 30 pct. af engangsbeløbet skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 15 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 40 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 20 pct. af engangsbeløbet er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 15 pct. af engangsbeløbet skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 7,5 pct. af engangsbeløbet i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Ved opbevaring i depot i indlandet gælder der som regel et skattefradrag på 25 pct. for engangsbeløbet (plus solidaritetsskat og evt. kirkeskat). Den delvise skattefritagelse i forbindelse med aktie- og blandingsfonde kan som udgangspunkt allerede medtages ved skattefradraget. Her gælder skattefradraget på 30 pct. for privatinvestorer i forbindelse med aktiefonde og på 15 pct. ved blandingsfonde i givet fald også for erhvervsinvestorer.

Gevinst ved salg på investorniveau

Ved salg af beviser i fonden, skal gevinster som udgangspunkt beskattes som indkomst i forbindelse med privatinvestorer. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 30 pct. af gevinsten skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne aktiefonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 51 pct. af deres værdi i kapitalandele. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 15 pct. af gevinsten skattefrit for privatinvestorer (delvis skattefritagelse). Sådanne blandingsfonde er investeringsfonde, der i henhold til deres investeringsbetingelser løbende investerer mindst 25 pct. af deres værdi i kapitalandele. Omvendt kan investorer ikke fratrække et tab ved salg svarende til den gældende delvise skattefritagelse. I forbindelse med fonde, der hverken opfylder de skattemæssige forudsætninger for aktiefonde eller blandingsfonde gælder der ingen delvis skattefritagelse for gevinsten.

Ved beregning af gevinsten skal det i ejertiden beregnede engangsbeløb fratrækkes gevinsten.

Beskatning af gevinst i forbindelse med privatinvestorer gælder også, hvis der ved salg af beviserne er tale om såkaldte "gamle beviser" (beviser købt før 1. januar 2018). Desuden gælder disse gamle beviser som solgt den 31. december 2017 og købt igen 1. januar 2018. Gevinsten i forbindelse med dette fiktive salg pr. 31. december 2017 beskattes dog først, når beviserne rent faktisk bliver solgt. I forbindelse med "gamle beviser" beregnes gevinsten ad 2 omgange i forbindelse med det faktiske salg. Værdiændringer ved "gamle beviser", der er indtruffet mellem købstidspunktet og 31. december 2017, indregnes i forbindelse med beregning af den fiktive gevinst ved salg pr. 31. december 2017. Værdiændringer ved "gamle beviser", der er indtruffet efter 1. januar 2018, indregnes derimod i forbindelse med beregning af gevinst ved det faktiske salg.

Er de "gamle beviser" købt før indførelse af "Abgeltungssteuer", dvs. før 1. januar 2009, er der for privatinvestorer tale om skattefrie beviser (på tysk bestandsgeschützte Alt-Anteile). Alle afkast indtil 31. december 2017 er skattefrie. Gevinster fra og med 1. januar 2018 skal beskattes, men investorer med sådanne beviser har et særligt skattefradrag på 100.000 euro. Dette skattefradrag kan dog kun bruges, hvis den pågældende investor nøje dokumenterer gevinsten over for de pågældende skattemyndigheder.

Erhvervsinvestorer skal som udgangspunkt beskatte gevinst ved salg med indkomstskat eller selskabsskat samt erhvervsskat. Hvis fonden opfylder de skattemæssige forudsætninger for en aktiefond, er 60 pct. af gevinst ved salg skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 30 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 80 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 40 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 30 pct. af gevinst ved salg skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 15 pct. af gevinst ved salg i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Opfylder fonden de skattemæssige forudsætninger for en blandingsfond, er 30 pct. af gevinst ved salg skattefrit, når der er tale om indkomstskat og 15 pct. når der er tale om erhvervsskat, når beviserne holdes af fysiske personer som virksomhedens aktiver (delvis skattefritagelse). I forbindelse med skattepligtige selskaber gælder som udgangspunkt, at 40 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med selskabsbeskatning og 20 pct. af gevinst ved salg er skattefrit i forbindelse med erhvervsbeskatning (delvis skattefritagelse). Er der tale om selskaber, der er livs- eller sygeforsikringsselskaber og hvor beviserne skal henregnes under kapitalinvestering, eller som er kreditinstitutter, hvor beviserne skal henregnes under handelsbeholdningen eller som er resultatet af et kortsigtet køb for egen regning, er 15 pct. af gevinst ved salg skattefrit i forbindelse med selskabsskat og 7,5 pct. af gevinst ved salg i forbindelse med erhvervsskat (delvis skattefritagelse).

Ved opbevaring i depot i indlandet gælder der som regel et skattefradrag på 25 pct. for gevinst ved salg (plus solidaritetsskat og evt. kirkeskat) i forbindelse med privatinvestorer. Den delvise skattefritagelse i forbindelse med aktie- og blandingsfonde kan som udgangspunkt allerede medtages ved skattefradraget. Sælger privatinvestorer beviser med tab, kan dette tab modregnes med anden positiv kapitalindkomst. Hvis der i samme kalenderår realiseres positiv kapitalindkomst ved deponeringsstedet, der foretager skattefradraget, foretager deponeringsstedet modregning af tabet.

Erhvervsinvestorer har som regel ikke noget skattefradrag i forbindelse med gevinst ved salg.

Ændring af gældende delvis skattefritagelse
Ændrer den gældende delvise skattefritagelsessats sig eller er forudsætningerne for delvis skattefritagelse ikke længere opfyldt, anses investeringsbeviset som solgt og som købt igen den efterfølgende dag. Gevinsten i forbindelse med dette fiktive salg beregnes dog først som modtaget ved faktisk salg af investeringsbeviset.

Beskatning i forbindelse med afvikling
Under afvikling af fonden beregnes udlodninger kun som afkast, hvis de indeholder værdiforhøjelsen i det pågældende kalenderår.

Udenlandsk kildeskat
For fondens udenlandske afkast tilbageholdes der delvist kildeskat i det pågældende land. Denne kildeskat kan ikke fratrækkes skatten hos den pågældende investor.

Skattemæssige konsekvenser i forbindelse med fusion
I forbindelse med fusion af 2 fonde i henhold til den tyske investeringslov (Investmentsteuergesetz) skal de skjulte reserver ikke afdækkes i forbindelse med investorerne. Det vil sige, at denne proces er skatteneutral. Investeringsfondene skal i den forbindelse være underlagt samme lov som den udenlandske stat, der yder administrativ bistand og inddrivelsesbistand. Hvis investorerne i den ophørende investeringsfond modtager et kontantbeløb skal dette behandles som en udlodning.