Investeringsforeningen
GUDME RAASCHOU

Prospekt

for

Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Offentliggørelsesdato: 25. november 2026

Ansvar for prospektet[1]

Nærværende prospekt er af foreningens bestyrelse gennemgået med henblik på at sikre, at det er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS og anden relevant lovgivning. Foreningens vedtægter er bilag til prospektet.

Prospektet kan til enhver tid inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af bestyrelsen. Årsrapporter og anden information m.v. kan hentes på foreningens hjemmeside eller rekvireres ved henvendelse til foreningen. Yderligere oplysninger om risikostyring og -metoder, risikogrænser samt risiko- og afkastudvikling er til rådighed hos foreningen og dens administrationsselskab.

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger 3
- Foreningens navn, adresse m.v. 3
- Formål og investorprofil 3
- Bestyrelse 3
- Investeringsforvaltningsselskab (administrationsselskab) 3
- Investeringsrådgivere 3
- Depotselskab og bevisudstedende institut 3
- Revision 3
- Tilsynsmyndighed 3
- Juridisk grundlag og klager 4
- Finanskalender 4
- Års- og halvårsrapport 4
- Fund governance og ESG 4

Foreningen og dens afdelinger 4
- Afdeling European High Yield 5
- Afdeling US High Yield 6
- Afdeling Emerging Markets Aktier 8
- Afdeling Emerging Markets Debt 9
- Afdeling Danske Aktier GR 10
- Afdeling Globale Aktier GR 11
- Afdeling Europæiske Ejendomsaktier 12

Risici og risikostyring 13

Udstedelse, handel, udbytte og skat 15
- Tegning, opbevaring og navnenotering 15
- Beslutninger og stemmeret 15
- Handel, kurser og optagelse til handel 15
- Udbytte 15
- Likviditetsstyringsværktøjer 16
- Emissions- og indløsningskurser 16
- Beskatning af foreningen og afdelingerne 17
- Skatte- og afgiftsforhold 17

Foreningens administration og aftaler 17
- Aftale om depotselskabsfunktion 17
- Aftale om distribution (markedsføring) 18
- Aftaler om investeringsrådgivning 18
- Aftale om prisstillelse i markedet 19
- Aftale om ejerbog 19
- Aftale om administration (investeringsforvaltning) 19
- Administrationsomkostninger 20

VEDTÆGTER 21

Bilag i henhold til EU's disclosureforordning 28

[1] *Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendt til Finanstilsynet i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring uden for Danmark. Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.*

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Foreningsoplysninger

Foreningens navn, adresse m.v.
Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Badstuestræde 20, 1209 København K
Tlf.: 38 14 66 00
E-mail: gr@ia.dk
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
Hjemsted: Københavns Kommune
Stiftelse: 1. november 2000

Finanstilsynet FT-nr.	CVR-nr.	LEI-kode
11.127	25 70 57 50	549300XH1I9DR1NTNI54

Oplysninger om foreningen og dens virksomhed kan fås ved henvendelse til foreningen. Foreningens prospekt, vedtægter, årsrapporter, halvårsrapporter og dokumenter med centrale informationer kan rekvireres fra foreningens kontor og er ligeledes tilgængeligt på foreningens hjemmeside.

Investorer kan hos foreningen og dens investeringsforvaltningsselskab få udleveret supplerende oplysninger for en afdeling om de kvantitative grænser, der gælder for afdelingens risikostyring og om de metoder, som investeringsforvaltningsselskabet eller foreningen har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Formål og investorprofil
Foreningens formål er fra offentligheden eller en videre kreds at modtage midler, der investeres i danske og udenlandske instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast. Endvidere er det foreningens formål på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningen og dens afdelinger retter sig mod investorer, som ønsker at drage fordel af at investere i forening med andre, og tilbyder en række afdelinger med forskellige investeringstemaer, som er beskrevet nærmere i prospektet under de enkelte afdelinger.

Bestyrelse
Ledelsesrådgiver, cand.jur. & Executive Coach (ICF)
Lisa Herold Ferbing (formand)
Ansættelsessted: Selvstændig

Konsulent for bæredygtig forretningsstrategi, cand.jur.
Zaiga Strautmane
Ansættelsessted: Selvstændig

Direktør
Niels Mazanti
Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Managementkonsulent, cand.merc.jur.
Jes Damsted
Ansættelsessted: Selvstændig

Investeringsforvaltningsselskab (administrationsselskab)
Invest Administration A/S
Badstuestræde 20, 1209 København K
Direktion: Niels Erik Eberhard

Telefon: 38 14 66 00
Mail: email@ia.dk
CVR-nr.: 34 92 70 14

Invest Administration A/S er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, som har en ejerandel på 100 pct.

Investeringsrådgivere
Lån & Spar Bank A/S, Gudme Raaschou Asset Management
Badstuestræde 20
1209 København K

Telefon: 33 78 27 00
Mail: info@gr.dk
CVR-nr.: 13 53 85 30

REIT Adviser ApS (alene afdeling Europæiske Ejendomsaktier)
Malmøgade 3
2100 København Ø

Telefon: 21 35 82 17
Mail: sgj@reit-adviser.dk
CVR-nr.: 39 90 37 25

Depotselskab og bevisudstedende institut
Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K

Telefon: 33 78 20 00
Telefax: 33 78 20 09
CVR-nr.: 13 53 85 30

Revision
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 33 96 35 56)
Weidekampsgade 6, 2300 København S
v/ statsaut. revisor Jens Ringbæk

Tilsynsmyndighed
Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

Telefon: 33 55 82 82
Hjemmeside: www.finanstilsynet.dk

Juridisk grundlag og klager
Investering er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret, og værnetinget er de danske domstole. Den juridiske sikringsakt er, at investeringsbeviserne (foreningsandelene) er noteret i værdipapircentralens register, Euronext Securities Copenhagen (VP Securities A/S). Investorernes hæftelse er begrænset til deres indskud.

Private investorer kan indgive en klage ved at ringe eller skrive til foreningens investeringsforvaltningsselskab, att. den klageansvarlige. Yderligere oplysninger fås på foreningens hjemmeside.

Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til Det finansielle ankenævn, Amaliegade 7, 1256 København K, telefon 35 43 63 33. Yderligere information fås på www.fanke.dk.

Finanskalender

25. februar 2027	Bestyrelsen behandler Årsrapport 2026, der efterfølgende offentliggøres
19. marts 2027	Ordinær generalforsamling
26. august 2027	Bestyrelsen behandler Halvårsrapport 2027, der efterfølgende offentliggøres

Års- og halvårsrapport
Foreningens års- og halvårsrapporter kan findes på foreningens hjemmeside, og rapporterne udarbejdes på dansk. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår for foreningens afdelinger løber fra stiftelsesdatoen til udgangen af året.

Fund governance og ESG
Bestyrelsen har gennemgået anbefalingerne om fund governance fra sin brancheorganisation og vurderet, at man lever op til dem. Dog har foreningen af hensyn til kontinuitet en 2-årig valgperiode for bestyrelsesmedlemmer samt ingen begrænsning i antal valgperioder. Brancheorganisationens anbefalinger kan findes på www.finansdanmark.dk/investering.

Bestyrelsen har fastlagt en politik for bæredygtighed og samfundsansvar for foreningens og den enkelte afdelings investeringer samt et regelsæt for udøvelsen af stemmerettigheder. Begge dokumenter kan findes på foreningens hjemmeside. Administrationen heraf og vurderingen i konkrete sager sker i aktiv dialog med foreningens investeringsrådgivere.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået en aftale med et internationalt analysebureau om ESG-data til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG-faktorer anvendes således som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsrisici.

Bæredygtighedsrisici udgør en risikofaktor og indgår derfor i relevant omfang som en del af afdelingernes investeringsprocesser på samme måde som andre relevante finansielle risici. Ved at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen foretages en vurdering af de evt. bæredygtighedsfaktorer, som kan have negativ indvirkning på værdien af afdelingernes investeringer. Ved begivenheders eller omstændigheders indtræden kan bæredygtighedsrisici have en negativ indvirkning på værdien af foreningens investeringer. Bæredygtighedsrisiciene afspejler således de specifikke risici overfor bæredygtighedsfaktorer, som den enkelte afdeling er udsat for. Investeringsrådgiveren kan overvåge disse risici gennem forskellige datakilder, herunder rapportering fra eller om udstederne.

Foreningens afdelinger integrerer bæredygtighedsrisici som finansielle risici sammen med andre relevante risikoparametre i investeringsprocessen ved at følge foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Afdelinger, som er kategoriseret efter artikel 8 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019), tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som fastsat i disclosureforordningen og tilknyttede delegerede forordninger.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab udarbejder løbende rapportering, der danner grundlag for bestyrelsens overvågning af afdelingernes bæredygtighedsrisici. Den løbende rapportering er baseret på data fra et eksternt analysebureau, som specialiserer sig i bæredygtighedsrapportering. Foreningens bestyrelse kan således i relevant omfang overvåge den mulige indvirkning, som bæredygtighedsrisici kan have på afdelingernes investeringer ud fra dataleverandørens opgørelser og kategoriseringer.

Foreningen og de enkelte afdelinger investerer ikke i virksomheder, der bevidst eller gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Foreningen og de enkelte afdelinger investerer heller ikke i værdipapirer udstedt af virksomheder, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Derudover foretages der bl.a. ikke investeringer i virksomheder, der producerer kontroversielle våben eller tobak. Underleverandører er ikke omfattet af dette, ligesom der fokuseres på virksomhedernes eller udstedernes kerneaktiviteter svarende til mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Hvis et selskab vurderes at overtræde retningslinjerne, vurderes selskabets egen information om baggrunden og hensigterne. Afhængigt heraf sælges eller fastholdes investeringerne.

Foreningen og dens afdelinger

Foreningens og afdelingernes investeringsmålsætning er at opnå et attraktivt langsigtet afkast indenfor de fastlagte investeringsmarkeder og afstukne rammer for risici. Endvidere skal foreningens og afdelingernes investeringsstrategi tage hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Foreningens og afdelingernes investeringsstrategi og -politik fastlægges og ændres af bestyrelsen.

Afdelingernes investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Medmindre andet fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af formuen i den enkelte afdeling.

Afdelingernes investeringer sker indenfor den investeringspolitik og de begrænsninger for den enkelte afdeling, som er gengivet nedenfor under afdelingsbeskrivelserne, og som bestyrelsen fastsætter for forvaltningen af den enkelte afdeling, ligesom afdelingernes rammer fsva. bæredygtighed holdes indenfor evt. fastlagte mål. Afdelingernes risikoprofiler søges fastholdt ved de fastlagte rammer for de enkelte instrumenttyper og valutaeksponeringer samt rammer for korrigeret varighed.

Anvendte benchmarks følger retningslinjerne i EU's benchmarkforordning (forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016), medmindre andet måtte være anført under den enkelte afdeling. Udgangspunktet er, at de anvendte benchmarks er leveret af en administrator, der er registreret af ESMA.

Foreningens afdelinger, der alle er omfattet af prospektet, er følgende:

Afdeling	Stiftet	FT-nummer	SE-nummer	LEI-kode
European High Yield	24. april 2002	11.127.003	12 00 63 65	5493004PP1J1P7743N95
US High Yield	9. oktober 2006	11.127.005	29 76 10 00	549300ZIJGMQJ5DRVC43
Emerging Markets Aktier	20. februar 2009	11.127.007	31 00 38 81	549300VP047XPRURO964
Emerging Markets Debt	5. oktober 2010	11.127.008	32 53 38 25	549300BBHUKLB7397E35
Danske Aktier GR	12. juni 2017	11.127.010	38 73 53 49	549300UKGYQCFDXM2354
Globale Aktier GR	12. juni 2017	11.127.011	38 73 53 81	549300FS6BYV93UZ3B35
Europæiske Ejendomsaktier	14. november 2018	11.127.012	40 19 36 50	549300H63XWUM3P93103

Foreningens og afdelingernes likviditet styres gennem andele for kontantindskud som anført under den enkelte afdeling. Foreningen og den enkelte afdeling kan efter tilladelse fra Finanstilsynet optage kortfristede lån på højst 10 pct. af dens formue for at indløse andele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler. Foreningen eller en afdeling må ikke stille garanti for tredjemand og må ikke indgå i værdipapirudlån.

Afdelingerne er bevisudstedende. Afdelingerne Danske Aktier GR, Globale Aktier GR og Europæiske Ejendomsaktier er akkumulerende, dvs. afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue. De øvrige afdelinger, European High Yield, US High Yield, Emerging Markets Aktier og Emerging Markets Debt, er udloddende og udbetaler dermed udbytte.

Beviserne – foreningsandelene – udstedes i stykker à 100 kr. gennem værdipapircentralen, hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 19 A-19 C for så vidt angår henholdsvis aktie- og obligationsbaserede investeringsinstitutter, og de udbyttebetalende aktieafdelinger opfylder aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, om aktivmassen.

Afdeling European High Yield

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i erhvervsobligationsbaserede afdelinger og/eller i erhvervsobligationer. Den typiske investor ser afdelingen som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdeling European High Yield investerer i europæiske erhvervsobligationer, som er noteret på et reguleret marked eller et andet reguleret marked. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end "investment grade". Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end "Baa" fra Moody's Investor Service, lavere end "BBB" af Standard & Poor's eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer. Afdelingen kan endvidere investere i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer med en lav bonitet på investeringstidspunktet. Debitor kan være i betalingsstandsning eller fallit på det tidspunkt, hvor afdelingen erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe. Afdelingens investeringer kan højst udgøre 6 pct. af den samlede udestående mængde fra en enkelt udsteder. Afdelingen kan ikke investere i danske obligationer udstedt i DKK.

Afdelingen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

Afdelingen benytter sig af afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko. Afdelingen afdækker valutarisikoen i hovedvalutaer overfor DKK/EUR gennem brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Valutarisikoen for andre valutaer end EUR (USD, GBP og CHF) afdækkes med mindst 80 pct. af eksponeringen. Afdelingens brug af valutaterminsforretninger vil reducere valutarisiciene.

Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud. Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v. Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer bl.a. fastsat, at afdelingen kan investere i udstedelser denomineret i valutaer, der indgår i afdelingens benchmark, herunder EUR, USD samt europæiske valutaer, herunder GBP, CHF og SEK. Der kan kun investeres i selskaber med en samlet udstedelse på minimum 100 mio. EUR i erhvervsobligationer. Bestyrelsen har også fastsat, at afdelingen kan investere i contingency convertible bonds.

Investeringerne sigter mod at tilvejebringe et afkast i form af renteafkast og kursgevinster ved investering i erhvervsobligationer og derved skabe et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark. Afdelingen søger at opnå dette mål ved at investere i en diversificeret portefølje af omsættelige erhvervsobligationer med hovedvægten lagt på erhvervsobligationer med en lav klassificering/rating.

Investeringsprocessen bygger på en "bottom-up"-metodik, hvor investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Den sektor- og ratingmæssige sammensætning af porteføljen er en følge af denne individuelle udvælgelsesmetode og er ikke en konsekvens af en på forhånd ønsket sammensætning.

Obligationsudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på forslag fra underrådgiveren Robeco Institutional Asset Management B.V., der er en hollandsk kapitalforvalter. Afkastet er derfor et resultat af rådgiver og underrådgivers vurdering af og forslag til, hvilke obligationer afdelingen investerer i samt timing af køb og salg.

Afdelingens benchmark er iShares EUR High Yield Corp Bond ESG Ucits ETF Euro (Acc) (målt i DKK). Benchmarket er fastlagt udenfor EU's benchmarkforordnings register, idet der heri ikke findes alternativer, der er vurderet til i tilstrækkelig grad at følge afdelingens investeringspolitik. Forud for den 1. januar 2025 var afdelingens benchmark Pan-European High Yield Corporate Index 2,5 pct. Issuer constraint (including financials) – Hedged.

Afdelingen udøver sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar gennem en sikring af, at dens eksterne forvalter er bekendt med og opfylder foreningens politik på området.

Afdelingens samlede og de enkelte udstederes bæredygtighedsrisici overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes og de enkelte udstederes risici vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som risikoscoren for afdelingens benchmark. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til bæredygtighedsrisici, herunder corporate og product governance. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til "Lav".

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 8 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). Afdelingen ønsker at fremme sociale og miljømæssige karakteristika. Afdelingen understøtter en bæredygtig samfundsudvikling ved at efterleve foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar og dermed udelukke investeringer indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, kontroversielle våben, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Af de seks miljømål, som følger af EU's taksonomiforordning (forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020), bidrager afdelingen til modvirkning af klimaændringer. Afdelingen har ikke fastsat et specifikt minimumsomfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter efter EU-kriterierne. Afdelingens benchmark følger ikke de samme sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der fremgår yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika i et særskilt bilag til prospektet.

Afdelingen tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi tager særlig hensyn til enkelte indikatorer, herunder eksponering for kontroversielle våben og virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændsler, og overtrædelse af FN's Global Compact-principper. Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er også tilgængelige i foreningens årsrapport.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 2, hvilket indikerer lav risiko.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i markederne og økonomien. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning, da afdelingen investerer i erhvervsobligationer.

Data for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	114,24	99,57	110,64	115,79	118,57
Årets afkast i pct.	1,71	-10,99	11,55	5,42	3,73
Omkostningsprocent (p.a.)	1,22	1,25	1,24	1,22	1,22
Benchmark afkast i pct.	3,40	-10,73	12,58	8,47	6,10

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdeling US High Yield

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i erhvervsobligationsbaserede afdelinger og/eller i erhvervsobligationer. Den typiske investor ser afdelingen som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark
Afdeling US High Yield investerer i USD denominerede erhvervsobligationer, som er noteret på en fondsbørs eller på et andet reguleret marked. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end "investment grade". Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end "Baa" fra Moody's Investor Service, lavere end "BBB" af Standard & Poor's eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer. Afdelingen kan endvidere investere indtil 10 pct. af formuen i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer med en lav bonitet på investeringstidspunktet. Debitor kan være i betalingsstandsning på det tidspunkt, hvor afdelingen erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe.

Med henblik på at tilstræbe tilstrækkelig likviditet i de enkelte værdipapirer, som afdelingen investerer i, erhverves kun obligationer med en udestående mængde på minimum USD 100 millioner.

Afdelingen må investere i udstedelser registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) samt udstedelser omfattet af U.S. Securities Act § 144a, hvortil der er knyttet en registreringsret indenfor et år hos SEC. Yderligere må afdelingen investere i § 144a-udstedelser, der registreres og handles på OTC Fixed Income Market reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglere.

Afdelingens investeringer kan højest udgøre 6 pct. af den samlede udestående mængde fra en enkelt udsteder. Det kræves, at den udstedende erhvervsvirksomhed er hjemmehørende i et land med en rating på minimum Baa/BBB. Der investeres i erhvervsobligationer denomineret i USD.

Afdelingen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

Afdelingen benytter sig af afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko. Afdelingen afdækker valutarisikoen i hovedvalutaer overfor DKK/EUR gennem brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Valutarisikoen for USD afdækkes med mindst 80 pct. af eksponeringen. Afdelingens brug af valutaterminsforretninger vil reducere valutarisiciene.

Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud. Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v. Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer fastsat, at afdelingen højst må investere 10 pct. af sin formue i ikke-ratede erhvervsobligationer samt maksimalt 30 pct. af formuen i erhvervsobligationer fra ikke-amerikanske og canadisk hjemmehørende selskaber, og at der maksimalt må investeres 10 pct. af formuen i USD denominerede obligationer fra europæiske selskaber. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer fra selskaber i Emerging Markets lande. Afdelingen må investere i erhvervsobligationer, der er klassificeret/rated som ”investment grade”, såfremt det skønnes at være til et spread eller til et forventet afkast på niveau med non-investment grade erhvervsobligationer. Bestyrelsen kan ændre i investeringsrammerne og følger løbende udnyttelsen af de fastsatte rammer.

Investeringerne sigter mod at tilvejebringe et afkast i form af renteafkast og kursgevinster ved investering i erhvervsobligationer og derved skabe et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark. Afdelingen søger at opnå dette mål ved at investere i en diversificeret portefølje af amerikanske erhvervsobligationer med en lav klassificering/rating. Investeringsprocessen bygger på en "bottom-up"-metodik, hvor investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Den sektor- og ratingmæssige sammensætning af porteføljen er en følge af denne individuelle udvælgelsesmetode og er ikke en konsekvens af en på forhånd ønsket sammensætning.

Obligationsudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på forslag fra underrådgiveren Post Advisory Group, der er en amerikansk kapitalforvalter med speciale i erhvervsobligationer. Afkastet er derfor et resultat af rådgiver og underrådgivers vurdering af og forslag til, hvilke obligationer afdelingen investerer i samt timing af køb og salg.

Afdelingens benchmark er iShares USD High Yield Corp Bond ESG Ucits ETF Euro Hedged (Acc) (målt i DKK). Benchmarket er fastlagt udenfor EU’s benchmarkforordnings register, idet der heri ikke findes alternativer, der er vurderet til i tilstrækkelig grad at følge afdelingens investeringspolitik. Forud for den 1. januar 2025 var afdelingens benchmark ICE BofA US High Yield Constrained Index ex. energy, metal and mining (HXNM).

Afdelingen udøver sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar gennem en sikring af, at dens eksterne forvalter er bekendt med og opfylder foreningens politik på området.

Afdelingens samlede og de enkelte udstederes bæredygtighedsrisici overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes og de enkelte udstederes risici vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som risikoscoren for afdelingens benchmark. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til bæredygtighedsrisici, herunder corporate governance. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til ”Mellem”.

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 8 i EU’s disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). Afdelingen ønsker at fremme sociale og miljømæssige karakteristika. Afdelingen understøtter en bæredygtig samfundsudvikling ved at efterleve foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar og dermed udelukke investeringer indenfor bestemte aktivitetsområder som tobak, kontroversielle våben og fossile brændsler (undtagen naturgas), når disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Af de seks miljømål, som følger af EU’s taksonomiforordning (forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020), bidrager afdelingen til modvirkning af klimaændringer. Afdelingen har ikke fastsat et specifikt minimumsomfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter efter EU-kriterierne. Afdelingens benchmark følger ikke de samme sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der fremgår yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika i et særskilt bilag til prospektet.

Afdelingen tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi tager særlig hensyn til enkelte indikatorer, herunder eksponering for kontroversielle våben og virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændsler, og overtrædelse af FN’s Global Compact-principper. Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er også tilgængelige i foreningens årsrapport.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 2, hvilket indikerer lav risiko.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i markederne og økonomien. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være

en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning, da afdelingen investerer i erhvervsobligationer.

Data for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,63	90,20	98,61	103,24	108,03
Årets afkast i pct.	2,05	-12,96	9,33	4,69	4,65
Omkostningsprocent (p.a.)	0,82	0,83	0,83	0,82	0,81
Benchmark afkast i pct.	4,56	-14,33	10,47	6,10	6,96

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdeling Emerging Markets Aktier

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med investering i udenlandske aktier, der har en høj risiko som følge af de udviklingslande, som aktierne udstedes i. Den typiske investor ser afdelingen som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet porteføljе af investeringsaktiver, og ønsker samtidig, at investeringerne tager hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik og benchmark
Afdeling Emerging Markets Aktier investerer i aktier fra Emerging Markets lande. Det omfatter lande, der er i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten.

Investering kan ske direkte i aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE), eller på et andet reguleret marked, men sker hovedsagelig gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger, investeringsinstitutter eller ETF'er med samme investeringstema. Afdelingen er ikke omfattet af vedtægtsbegrænsningen om højst at investere 10 pct. af formuen i andre investeringsforeninger, afdelinger, investeringsinstitutter eller ETF'er. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud. Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

De maksimale administrationsgebyrer for de andre foreninger, afdelinger, investeringsinstitutter eller ETF'er, som afdelingen kan investere i, vil være 3 pct. Oplysninger om afdelingens maksimale administrationsgebyrer fremgår af prospektets afsnit om "Administrationsomkostninger".

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Aktieudvælgelsen sker med udgangspunkt i investeringsrådgiverens vurdering af de enkelte investeringer, deres resultater og udvikling samt forventninger til bl.a. den økonomiske udvikling.

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke, hvorfor afdelingens risikoprofil ikke er påvirket heraf.

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte (målt i DKK). Målet er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for benchmarket. Der anvendes proxydata fra indeks-ETF til afdækning af benchmarkets beholdningsdata.

Afdelingen udøver sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar gennem en sikring af, at de afdelinger i andre investeringsfonde m.v., som afdelingen investerer i, er i overensstemmelse med eller i relevant omfang efterkommer foreningens politik på området.

Afdelingens bæredygtighedsrisici afhænger af de risici, som de andre investeringsfonde m.v., afdelingen investerer i, er eksponeret for. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til bæredygtighedsrisici. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til "Mellem".

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 6 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingen tager ikke hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi ikke fremmer konkrete miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige karakteristika som afspejlet i indikatorerne fastsat i EU's disclosureforordning og tilknyttede delegerede forordninger.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 4, hvilket indikerer middel risiko.

Afdelingen foretager en aktiv udvælgelse af sine investeringer i overensstemmelse med investeringsrådgiverens vurderinger og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmarket. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Emerging markets repræsenterer en række udviklingsøkonomier og giver dermed en vis risikospredning, men ikke på samme niveau som for en verdensmarkedsportefølje. Markedet har en mindre spredning på sektorer og er typisk forbundet med større politiske risici, som følge af at aktierne udstedes i udviklingslande, ligesom der kan være en valutarisiko.

Data for de seneste 5 års

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	116,77	91,84	94,24	106,99	122,81
Årets afkast i pct.	3,32	-15,20	2,62	13,52	14,79
Omkostningsprocent (p.a.)	0,73	0,83	0,88	0,89	0,88
Benchmark afkast i pct.	4,76	-14,81	6,28	14,77	17,92

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdeling Emerging Markets Debt

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med investering i udenlandske stats- og kreditobligationer, der har en moderat til høj risiko som følge af de udviklingslande, som obligationerne udstedes i. Den typiske investor ser afdelingen som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark
Afdeling Emerging Markets Debt investerer i obligationer, hvor udsteder er hjemmehørende i Emerging Markets lande. Det omfatter eksempelvis lande, der er i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latin- og Mellemamerika, Øst- og Centraleuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Der kan investeres op til 10 pct. af afdelingens formue i obligationer, hvor udsteder er hjemmehørende i OECD lande. Investering kan enten ske i kreditobligationer, statsobligationer, obligationer udstedt af regioner eller af supranationale organer.

Obligationerne skal altovervejende være udstedt i USD og optaget til handel på et reguleret marked eller et andet reguleret marked, som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Op til 10 pct. af afdelingens formue kan investeres i andre værdipapirer, herunder ikke-børsnoterede obligationer samt obligationer, der ikke er noteret i USD.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen benytter primært valutaterminsforretninger med henblik på at begrænse valutakursrisikoen og afdækker valutarisikoen i hovedvalutaer overfor DKK/EUR gennem brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Afdelingens brug af valutaterminsforretninger vil reducere valutarisiciene.

Afdelingen kan endvidere placere op til 10 pct. af afdelingens formue som bankindskud og i pengemarkedsinstrumenter. Kontantandelen kan kortvarigt overskrides i forbindelse med udbetaling af udbytte og større emissioner i afdelingen.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer bl.a. fastsat, at afdelingen kan investere i erhvervsobligationer, der er klassificeret/ratede som "investment grade" (minimum "Baa" fra Moody's Investor Service og minimum "BBB" af Standard & Poor's) eller som "High Yield" (lavere end "Baa" fra Moody's Investor Service og lavere end "BBB" fra Standard & Poor's). Afdelingen kan endvidere investere i ikke-klassificerede/ratede erhvervsobligationer. Debitor kan være i betalingsstandsning på det tidspunkt, hvor afdelingen erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe. Med henblik på at tilstræbe tilstrækkelig likviditet i de enkelte værdipapirer, som afdelingen investerer i, erhverver den kun obligationer med en udestående mængde på minimum USD 100 millioner.

Obligationsudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på forslag fra underrådgiveren Muzinich & Co. Ltd., der er en engelsk kapitalforvalter. Afkastet er derfor et resultat af rådgiver og underrådgivers vurdering af og forslag til, hvilke obligationer afdelingen investerer i samt timing af køb og salg.

Afdelingens benchmark er iShares J.P. Morgan USD EM Corp Bond Ucits ETF Euro Hedged (Acc) (målt i DKK). Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for benchmarket. Benchmarket er fastlagt udenfor EU's benchmarkforordnings register, idet der heri ikke findes alternativer, der er vurderet til i tilstrækkelig grad at følge afdelingens investeringspolitik. Forud for den 1. januar 2025 var afdelingens benchmark BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index.

Afdelingen udøver sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar gennem en sikring af, at dens eksterne forvalter er bekendt med og opfylder foreningens politik på området.

Afdelingens samlede og de enkelte udstederes bæredygtighedsrisici overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes og de enkelte udstederes risici vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som risikoscoren for afdelingens benchmark. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til

bæredygtighedsrisici, herunder corporate governance. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til "Mellem".

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 6 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingen tager ikke hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi ikke fremmer konkrete miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige karakteristika som afspejlet i indikatorerne fastsat i EU's disclosureforordning og tilknyttede delegerede forordninger.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 2, hvilket indikerer lav risiko.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i de enkelte selskaber og udstedere samt landenes markeder og økonomi. Porteføljen følger ikke sit benchmark og kan være anderledes sammensat end benchmarket. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds- og renterisici har betydning, ligesom kreditrisici kan have betydning, da afdelingen investerer i både stats- og erhvervsobligationer.

Endelig er der større politiske risici i mange udstederlande indenfor Emerging Markets end for en global obligationsportefølje.

Data for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	85,38	72,33	73,83	76,45	79,63
Årets afkast i pct.	-3,68	-15,29	2,08	3,54	4,15
Omkostningsprocent (p.a.)	1,41	1,22	1,23	1,23	1,21
Benchmark afkast i pct.	-0,89	-16,36	4,99	3,92	6,24

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdeling Danske Aktier GR

Afdelingen henvender sig til institutionelle investorer, som både ønsker eksponering til det danske aktiemarked med afdelingens investeringsstrategi og samtidig ønsker, at investeringerne tager hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik og benchmark
Afdelingen investerer i danske aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked, eller på et andet reguleret marked. Herudover kan afdelingen investere en mindre andel af formuen i andre aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindskud.

Afdelingens investeringer spredes på selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af store og mellemstore virksomheder og tilstræbes at bestå af 20 til 40 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke. Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter bliver ikke anvendt og påvirker derfor ikke afdelingens risikoprofil.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark er OMX København Totalindeks cap indeks inkl. udbytte. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for benchmarket.

Afdelingens samlede og de enkelte porteføljeselskabers bæredygtighedsrisici overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes og de enkelte porteføljevirksomheders risici vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som risikoscoren for afdelingens benchmark. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til bæredygtighedsrisici, herunder corporate governance. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til "Lav".

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 8 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). Afdelingen ønsker at fremme sociale og miljømæssige karakteristika. Afdelingen understøtter en bæredygtig samfundsudvikling ved at efterleve foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar og dermed udelukke investeringer indenfor bestemte aktivitetsområder som tobak, hasardspil, kontroversielle våben, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Af de seks miljømål, som følger af EU's taksonomiforordning (forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020), bidrager afdelingen til modvirkning af klimaændringer. Afdelingen har ikke fastsat et specifikt minimumsomfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter efter EU-kriterierne. Afdelingens benchmark følger ikke de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der fremgår yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika i et særskilt bilag til prospektet.

Afdelingen tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi tager særlig hensyn til enkelte indikatorer, herunder eksponering for kontroversielle våben og virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændsler, og overtrædelse af FN's Global Compact-principper. Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er også tilgængelige i foreningens årsrapport.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 4, hvilket indikerer middel risiko.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmarket. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Sektormæssigt er det danske aktiemarked meget afhængigt af udviklingen indenfor de konjunkturcykliske industriaktier samt aktier i finanssektoren, men der er også selskaber i mere stabile brancher. På grund af markedets begrænsede størrelse er mulighederne for spredning på enkeltselskaber mindre end for større markeder.

Data for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	242,10	190,85	197,23	195,25	204,89
Årets afkast i pct.	25,05	-21,17	3,34	-1,00	4,94
Omkostningsprocent (p.a.)	0,94	1,00	1,01	0,82	0,90
Benchmark afkast i pct.	19,48	-12,12	6,39	2,07	9,30

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdeling Globale Aktier GR

Afdelingen henvender sig til institutionelle investorer, som både ønsker eksponering til det globale aktiemarked med afdelingens investeringsstrategi og samtidig ønsker, at investeringerne understøtter en bæredygtig samfundsudvikling. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik og benchmark
Afdelingen investerer i globale aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE), eller på et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindskud.

Afdelingens investeringer spredes på lande, selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af aktier i større virksomheder (large cap/blue chip selskaber), og det tilstræbes, at afdelingen består af 35 til 400 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke. Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter bliver ikke anvendt og påvirker derfor ikke afdelingens risikoprofil.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens mål er gennem aktiv porteføljeforvaltning såvel at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark som at understøtte en bæredygtig samfundsudvikling.

Afdelingens benchmark er S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK). Forud for den 1. maj 2026 var afdelingens benchmark S&P Dow Jones Best-in-Class World Ex-Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index (målt i DKK).

Indekset, som er udvalgt som benchmark, understøtter Gudme Raaschous ønske om gennem sine investeringer at understøtte en bæredygtig samfundsudvikling, og det sker gennem:

- udelukkelse af investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler, og
- indenfor hver branche alene at investere i de virksomheder, som har den bedste praksis indenfor alle tre led i ESG (environment, social, governance), dvs. hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, og at de har en ordentlig virksomhedsdrift.

En nærmere beskrivelse af foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar kan findes på foreningens hjemmeside. Afdelingen har som en aktivt forvaltet afdeling mulighed for at investere i andre virksomheder end dem, der til enhver tid indgår i benchmarkindekset, men ikke indenfor de udelukkede aktivitetsområder som beskrevet nedenfor.

Afdelingens samlede og de enkelte porteføljeselskabers bæredygtighedsrisici overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes og de enkelte porteføljevirksomheders risici vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som risikoscoren for afdelingens benchmark. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til bæredygtighedsrisici, herunder corporate governance. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til "Lav".

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 8 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). Afdelingen ønsker at fremme sociale og miljømæssige karakteristika. Afdelingen understøtter en bæredygtig samfundsudvikling ved at efterleve foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar og dermed udelukke investeringer indenfor aktivitetsområder som alkohol, tobak, hasardspil, kontroversielle våben, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Af de seks miljømål, som følger af EU's taksonomiforordning (forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020), bidrager afdelingen til modvirkning af klimaændringer. Afdelingen har ikke fastsat et specifikt minimumsomfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter efter EU-kriterierne. Afdelingens benchmark følger de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der fremgår yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika i et særskilt bilag til prospektet.

Afdelingen tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi tager særlig hensyn til enkelte indikatorer, herunder eksponering for kontroversielle våben og virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændsler, og overtrædelse af FN's Global Compact-principper. Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er også tilgængelige i foreningens årsrapport.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 4, hvilket indikerer middel risiko.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være betydeligt anderledes sammensat end benchmarket. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Det samlede verdensmarked for aktier giver den største geografiske risikospredning og den største spredning på sektorer. Valutarisikoen er derimod til stede gennem navnlig USD, men også JPY, GBP og andre valutaer, idet aktiemarkederne indenfor EUR-samarbejdet kun udgør en begrænset andel.

Data for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	166,87	140,42	164,28	200,87	204,67
Årets afkast i pct.	31,20	-15,85	16,99	22,27	1,89
Omkostningsprocent (p.a.)	0,91	1,00	0,93	0,92	0,85
Benchmark afkast i pct.	29,70	-11,96	20,02	18,44	9,57

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker eksponering til europæiske ejendomsaktier eller REIT's (Real Estate Investment Trusts). Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Afdelingens hensyntagen til en bæredygtig samfundsudvikling sker gennem dens investering i europæiske ejendomsaktier, der opfylder foreningens politik på området.

Investeringspolitik og benchmark
Afdelingen investerer i europæiske ejendomsaktier eller REIT's, som er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE), eller på et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, og kan placere likvide midler i bankindskud.

Afdelingens investeringer spredes på lande, selskaber og sektorer. Sektormæssigt skelnes der mellem selskaber indenfor kontorejendomme, boligejendomme, hoteller, detailhandelsejendomme og logistikejendomme. Porteføljen består primært af aktier i større ejendomsselskaber med en markedsværdi over 1 mia. EUR, men investeringer i mindre selskaber kan også forekomme. Porteføljen vil som hovedregel bestå af omkring 20-25 selskaber i Europa. Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter bliver ikke anvendt og påvirker derfor ikke afdelingens risikoprofil.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark er iShares European Property Yield UCITS ETF. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark.

Afdelingens samlede og de enkelte porteføljeselskabers bæredygtighedsrisici overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes og de enkelte porteføljevirksomheders risici vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som risikoscoren for afdelingens benchmark. Afdelingen har dog ikke fastsat måltal herfor. Overvågningen fokuserer derfor på den løbende monitorering af afdelingens eksponering til bæredygtighedsrisici, herunder corporate governance. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet er på baggrund af data fra ekstern dataleverandør opgjort til "Lav".

Afdelingen er kategoriseret efter artikel 6 i EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019). De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingen tager ikke hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi ikke fremmer konkrete miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige karakteristika som afspejlet i indikatorerne fastsat i EU's disclosureforordning og tilknyttede delegerede forordninger.

Risikoprofil
På risikoskalaen er afdelingen efter PRIIP-metoden placeret i kategori 5, hvilket indikerer middel til høj risiko.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmarket. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikkens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Forretningsmæssige og finansielle risici
Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende. Hertil kommer de særlige risici, der gør sig gældende specifikt på ejendomsmarkedet.

Ved at investere i de europæiske lande opnås en vis geografisk risikospredning. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset, idet hovedeksponeringen er i EUR. Mindre dele af porteføljen investeres dog i GBP, CHF, NOK, SEK og DKK.

Data for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,78	76,48	93,08	90,70	95,26
Årets afkast i pct.	8,63	-35,06	21,70	-2,55	5,03
Omkostningsprocent (p.a.)	0,98	0,38	0,53	0,57	0,50
Benchmark afkast i pct.	10,68	-37,43	18,55	-1,22	6,69

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Risici og risikostyring

Afdelingerne er klassificeret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker dog ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7

Lav risiko Høj risiko

En afdelings placering er bestemt af de historiske afkastudsving de seneste fem år, hvilket også kendetegnes som afdelingens årlige volatilitet. Hvis ikke der foreligger historiske data, kan repræsentative data anvendes. Store historiske udsving har indebåret høj risiko og en placering til højre på risikoskalaen (6-7), mens små udsving har betydet lav risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1-2).

Afdelingens placering på skalaen kan dermed ændre sig med tiden, og den enkelte afdelings risikoklasse tager ikke højde for hverken pludseligt indtrufne begivenheder eller trendmæssige ændringer i markedernes adfærd i fremtiden. Risikoklassifikationen angiver afdelingens risikoniveau i forhold til andre produkter og skal afspejle sandsynligheden for, at afdelingen taber penge på grund af bevægelser i den pågældende afdelings investeringsmarked. Klassifikationen giver dermed ikke nogen indikation eller sikkerhed for et fremtidigt afkast. Der er forskellige risikofaktorer, der påvirker de enkelte investeringsmarkeder og dermed også de enkelte afdelingers risici og afkast. De enkelte risikoelementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende, men er derimod en afspejling af de risikoelementer, som foreningen anser som væsentlige.

Inden investering i investeringsbeviser bør man som investor få fastlagt sin personlige investerings- og risikoprofil, gerne i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man ønsker at løbe, og den tidshorisont, investeringen/opsparingen skal løbe over.

Risici knyttet til investeringsmarkederne
Risikoelementer omfatter markedsrisiko på aktier, renter og valuta samt kreditrisiko. Disse styres ved hjælp af de rammer, der er fastsat for afdelingernes investeringer. Risikorammerne er fastsat i afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringsinstrukser. Investeringsrammerne kontrolleres løbende i investeringsforvaltningsselskabet.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
Sammensætningen af enkeltpapirer i den enkelte afdelings portefølje styres af porteføljerådgiveren ud fra dennes markedsvurdering og forventninger til fremtiden og indenfor de investeringsrammer, som er fastsat i investeringsinstruksen, jf. beskrivelsen af de enkelte afdelinger. Disse beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Foreningens administrationsselskab overvåger løbende investeringerne, afdelingernes afkast og performance samt kontrollerer, at investeringerne ligger indenfor de fastlagte rammer.

Til de enkelte afdelinger kan der være udvalgt et benchmark som sammenligningsgrundlag for afkastet. Et benchmark er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor afdelingen investerer. Benchmark er valgt for at give en repræsentativ sammenligning af afdelingens portefølje og resultater. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, mens et benchmark ikke tager højde for omkostningerne, medmindre benchmark udgør en ETF.

Risici knyttet til driften af foreningen
Foreningens drift sker i investeringsforvaltningsselskabet og følger en række forretningsgange, kontrolprocedurer, ledelsesrapporteringer og sikkerhedsforanstaltninger, der har til formål at imødegå operationelle risici, herunder overskridelser af investeringsrammer, fejl, IT-driftsforstyrrelser etc.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og fra foreningens generalforsamlingsvalgte revisorer.

Generelle risikofaktorer
Enkeltlande: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, kan det finansielle marked i netop det land blive udsat for særlige økonomiske, politiske eller andre begivenheder. Spredning af investeringer på flere lande anses som hovedregel for at reducere den samlede risiko, navnlig på aktiemarkederne. Der er også forskel på, hvor veludviklede og stabile lande og regioner verden over fremstår.

Bæredygtighedsrisiko: Bæredygtighedsrisiko er en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering, hvis den opstår. Det betyder, at en given begivenhed eller omstændighed i relation til bæredygtighedsfaktorer kan have negativ indvirkning på foreningens investeringer ved at forringe den økonomiske værdi. Bæredygtighedsrisiciene knytter sig til følgende forhold:

- Miljømæssige forhold: Det kan bl.a. omfatte finansielle risici i relation til en udsteder, som bidrager til eller er påvirket af miljøforringelser og klimaforandringer, men også transitionsrisici, der skal adressere generelle klima- og miljørelaterede udfordringer.
- Sociale forhold: Det kan eksempelvis omfatte den finansielle risiko ved udstederens manglende iagttagelse af sociale faktorer, såsom ulighed og rettigheder.
- Ledelses- og personalemæssige forhold: Det kan bl.a. omfatte finansielle risici i relation til udstederens iagttagelse af god og ordentlig virksomhedsledelse, herunder bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici er dermed en del af den generelle risikovurdering af foreningens investeringer og skal ses i sammenhæng med de øvrige risikofaktorer.

Valuta: Udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Investeringer i EUR anses for at have en mere begrænset valutarisiko end eks. oversøiske valutaer.

Udstederspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede aktie- eller obligationsmarked og anses derfor for at have en højere risiko end en portefølje, hvor risikoen er spredt på flere aktier og obligationer. En svækkelse af udstederens økonomi kan indebære kursfald og ultimativt konkurs, hvor investeringen kan gå helt eller delvist tabt.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne
Renterisiko: Renterisikoen er risikoen for kursfald som følge af en stigning i renten. Stiger renten, falder kursværdien på obligationerne, og modsat. Jo længere varighed (løbetid og afdragsform) en obligation har, jo større er renterisikoen. Renterisikoen udtrykkes ofte ved den korrigerede varighed, som er det antal år, som gennemsnitligt er forløbet, indtil alle rente- og afdragsbetalinger forventes at være faldet.

Kreditrisiko: Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Det gælder særligt for visse erhvervsobligationer og obligationer udstedt i emerging markets. Risikoen vurderes ofte i forhold til obligationens rating, som er fastsat af de internationale ratingbureauer. Statsobligationer udstedt af lande med høj rating anses for at have den laveste risiko. Der kan også være knyttet udstedelsesspecifikke forhold til en obligation, f.eks. konverterings- eller indfrielsesrettigheder og -forpligtelser på obligationerne.

Likviditetsrisiko: Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at det ved et salg kan vise sig svært at finde en køber, typisk fordi obligationen er lille og ukendt, og der derfor ikke er et velfungerende marked for den.

Særlige risici ved aktieafdelingerne
Aktierisiko: Aktierisiko er den risiko, der følger af både selskabsspecifikke og mere generelle økonomiske og politiske forhold. Det kan være den branche eller de lande, som virksomheden arbejder i. Risikoen anses typisk for at være højere i nye udviklingsvirksomheder, mens mere veletablerede virksomheder anses for at være mere stabile. Risikoen anses typisk også for at være større i afdelinger, der er eksponeret mod en enkelt branche, eks. ejendomsbranchen, der er særligt eksponeret mod ejendomsrisici, end i afdelinger, der investerer i flere brancher.

Likviditetsrisiko: Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at det ved et salg kan vise sig svært at finde en køber, typisk fordi aktien er lille og ukendt, og der derfor ikke er et velfungerende marked for den.

Særlige risici ved andre markeder
Ejendomsrisiko: Ejendomsrisiko er den risiko, der knytter sig til investering (eks. via ETF'er) i en ejendom, både i form af risikoen på ejendommens indtjening og udgifter og til risikoen på ejendommens værdi. Risikoen anses typisk for at være højere for erhvervsejendomme end boligejendomme og for ejendomme i udkantsområder end centralt beliggende områder.

Udstedelse, handel, udbytte og skat

Tegning, opbevaring og navnenotering

Andelene udstedes gennem værdipapircentralen (VP) i stk. af nominelt 100 kr., som også er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Lån & Spar Bank A/S eller et andet pengeinstitut.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet. Ved ind- og udgang af andele betales dog kutymemæssige VP-gebyrer.

Foreningsandelene i afdelingerne udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af Computershare A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor foreningsandelene ligger i depot.

Beslutninger og stemmeret

Investorernes rettigheder og pligter som medlemmer af foreningen, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion og spaltning etc. fremgår af foreningens vedtægter, der som bilag er en del af dette prospekt. Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der træffer beslutninger med almindelig stemmeflerhed, bortset fra i anliggender vedrørende bl.a. afvikling, fusion og spaltning samt ændring af regler for anbringelse af formue, hvor der kræves 2/3 tiltrædelse. Alle medlemmer kan deltage i generalforsamlinger og stemme på navnenoterede andele, evt. gennem fuldmagt. Generalforsamlingen vælger foreningens bestyrelse, der har ansvaret for foreningens overordnede ledelse.

Handel, kurser og optagelse til handel

Der er indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at andele i foreningens afdelinger kan købes og sælges gennem banken. Andele i foreningens afdelinger kan endvidere købes og sælges i andre pengeinstitutter.

Handler med andele afvikles/betales efter samme retningslinjer som for sædvanlige fondshandler. Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti. Foreningens depotselskab, Lån & Spar Bank A/S, er bevisudstedende institut i forhold til værdipapircentralen, Euronext Securities Copenhagen. Handel efter sædvanlige retningslinjer for børsnoterede instrumenter samt foreningens anvendelse af dobbeltprismetoden ved emission og indløsning sikrer, at alle investorer behandles efter ens retningslinjer og retfærdigt.

Ønsker et medlem at flytte sin investering fra en forening eller afdeling til en anden, skal medlemmet afhænde/købe sin(e) andel(e), hvilket er forbundet med almindelige handelsomkostninger/kurtage samt eventuelle tillæg og fradrag ved køb/salg af andele i forhold til afdelingens indre værdi.

Afdelingernes indre værdi beregnes af foreningens forvalter i henhold til forvalterens forretningsgang for værdioptagelse af de aktiver, som foreningens afdelinger kan investere i, og som hovedsageligt består af børsnoterede værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer er optaget til senest handlede børskurs på opgørelsestidspunktet. Oplysning om foreningsandelenes indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside (www.lsinvest.dk), på Nasdaq Copenhagens hjemmeside (www.nasdaq.com/european-market-activity), eller fås ved henvendelse til foreningens kontor eller til Lån & Spar Bank A/S.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect (www.fundcollect.dk) til Nasdaq Copenhagen A/S, hvor de børsnoterede afdelinger er optaget til handel under følgende fondskoder:

Afdeling	ISIN-kode
European High Yield	DK0016205255
US High Yield	DK0060477859
Emerging Markets Aktier	DK0060184083
Emerging Markets Debt	DK0060260602
Danske Aktier GR	DK0060912376
Globale Aktier GR	DK0060912459
Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899

Bemærk, at de institutionelle afdelinger Danske Aktier GR og Globale Aktier GR ikke er børsnoterede.

Udbytte

Afdelingerne European High Yield, US High Yield, Emerging Markets Aktier og Emerging Markets Debt er udloddende og udbetaler dermed udbytte. Afdelingerne Danske Aktier GR, Globale Aktier GR og Europæiske Ejendomsaktier er akkumulerende.

De udbyttebetalende afdelinger opgør i henhold til ligningslovens § 16 C minimumsindkomst og udbetaler årligt udbytte efter den ordinære generalforsamling. Udbyttet er beregnet på baggrund af indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster/-tab og med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Udlodningen af udbytte finder som udgangspunkt sted efter foreningens ordinære generalforsamling. Bestyrelsen kan dog beslutte at opgøre og udbetale et opgjort aconto udbytte umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbetalingen er i så fald betinget af den ordinære generalforsamlings efterfølgende godkendelse.

Udbyttet udbetales via værdipapircentralen og tilskrives medlemmets konto i det kontoførende institut. I aktieafdelingerne tilbageholdes som udgangspunkt aconto skat af udbyttet, medmindre det indgår i et pensionsdepot, hvor der skal betales pensionsafkastskat.

Likviditetsstyringsværktøjer
Foreningen kan anvende likviditetsstyringsværktøjer med henblik på at håndtere emissions- og indløsningspres og sikre en rimelig og lige behandling af investorerne, herunder for at beskytte afdelingernes likviditet og undgå realisation af aktiver på ugunstige vilkår.

Foreningens afdelinger anvender indløsningsgebyr (indløsningsfradrag) og dual pricing (dobbeltprismetoden) som likviditetsstyringsværktøjer. Herudover kan foreningen i ekstraordinære situationer eller under usædvanlige markedsforhold beslutte at udsætte tegning, tilbagekøb og indløsning.

De nærmere rammer og betingelser for anvendelsen af disse likviditetsstyringsværktøjer fremgår af nedenstående afsnit om "Emissions- og indløsningskurser".

Emissions- og indløsningskurser
Emissionsprisen (tegningskursen) og indløsningsprisen (indløsningskursen) beregnes efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS. Foreningen benytter en beregningsmetode, hvor der beregnes én indre værdi for de udstedte andele, som justeres i overensstemmelse med de fastsatte spænd for tegning (emissionstillæg) og indløsning (indløsningsfradrag).

Emission for afdelinger, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, foregår som løbende emission, der sker til emissionskurs uden fastsat maksimumsbeløb. Indløsning kan ske løbende, jf. dog omtalen af ekstraordinære situationer nedenfor. For unoterede afdelinger har foreningen én daglig opgørelse af indre værdi og tilhørende emissions- og indløsningspriser, som modtagne emissioner og indløsninger kan afregnes til, jf. dog omtalen nedenfor af ekstraordinære situationer. Den daglige opgørelse af unoterede afdelinger sker almindeligvis ca. kl. 9.

Emissionsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et tillæg (emissionstillæg) til dækning af omkostninger ved køb af finansielle instrumenter og omkostninger ved emissionen. Indløsningsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et fradrag (indløsningsfradraget) til dækning af omkostninger ved salg af finansielle instrumenter og omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget tager hensyn til de anslåede omkostninger ved indløsningen.

Afdeling	**Emissionstillæg** Opkræves som % af aktuelle indre værdi						**Indløsningsfradrag** Opkræves som % af aktuelle indre værdi				
	Vederlag finansielle formidlere	Markedsførings-omk.	Kurtage m.m.	Øvrige markedsafledte omk.	Administrations-omk.	**I alt**	Markedsførings-omk.	Kurtage m.m.	Øvrige markedsafledte omk.	Administrations-omk.	**I alt**
European High Yield	0,00	0,00	0,40	0,00	0,10	**0,50**	0,00	0,40	0,00	0,10	**0,50**
US High Yield	0,00	0,00	0,40	0,00	0,10	**0,50**	0,00	0,40	0,00	0,10	**0,50**
Emerging Markets Aktier	0,00	0,00	0,44	0,00	0,10	**0,54**	0,00	0,44	0,00	0,10	**0,54**
Emerging Markets Debt	0,00	0,00	0,43	0,00	0,10	**0,53**	0,00	0,43	0,00	0,10	**0,53**
Danske Aktier GR	0,00	0,00	0,15	0,00	0,05	**0,20**	0,00	0,15	0,00	0,05	**0,20**
Globale Aktier GR	0,00	0,00	0,25	0,00	0,05	**0,30**	0,00	0,25	0,00	0,05	**0,30**
Europæiske Ejendomsaktier	0,00	0,00	0,25	0,00	0,05	**0,30**	0,00	0,25	0,00	0,05	**0,30**

For afdelinger optaget til handel foretages kutymemæssig kursafrunding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model for investeringsforeninger. De viste satser er forventede maksimale satser.

Foreningen skal som udgangspunkt indløse andele, når en investor anmoder om det. Indløsning af andele kan dog udsættes, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af markedsforholdene, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver. Indløsning kan også udsættes som følge af systemmæssige eller tekniske fejl eller efter påbud fra Finanstilsynet. Udsættelse af indløsning vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen og på foreningens hjemmeside.

I konkrete tilfælde, hvor spreads og andre handelsomkostninger ved emission og indløsning afviger væsentligt fra tabellens forudsætninger, kan satserne her overstige det i tabellen anførte, ligesom foreningens administrationsselskab kan udsætte emissioner og indløsninger, hvis det vurderes, at der er væsentlig usikkerhed om en afdelings indre værdi i tilfælde af usædvanlige eller ekstraordinære markedsforhold på markeder, der er lukkede eller har utilstrækkelig likviditet. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en meddelelse herom via Nasdaq Copenhagen, herunder indeholdende de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger. Når markedsforholdene har normaliseret sig, offentliggør foreningen ligeledes en meddelelse via Nasdaq Copenhagen.

De nærmere rammer for tegning i form af apportindskud af værdipapirer i afdelingerne kan oplyses af foreningens administrationsselskab.

For de afdelinger, der er optaget til handel, beregnes og offentliggøres emissions- og indløsningsprisen samt den indre værdi mindst tre gange dagligt. Offentliggørelse sker på Nasdaq Copenhagen. For unoterede afdelinger kan emissions- og indløsningsprisen samt den indre værdi oplyses ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Beskatning af foreningen og afdelingerne
Foreningen og dens afdelinger er som udgangspunkt ikke selvstændigt skattepligtige. De udbyttebetalende afdelinger følger reglerne i ligningslovens § 16 C om opgørelse af minimumsindkomst (udbytte) og selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c. De akkumulerende aktieafdelinger følger selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, og aktieavancebeskatningslovens §§ 19-19 B.

Både danske og udenlandske udbytter beskattes med 15 pct., dog afhængigt af kildelandets lovgivning og eventuel dobbeltbeskatningsaftale med Danmark.

Skatte- og afgiftsforhold
Nærværende generelle beskrivelse gælder investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises der til medlemmets egne rådgivere.

Udbyttebetalende afdelinger: Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandele.

For privatpersoner, der investerer frie midler, beskattes minimumsindkomst (udbytte) som kapitalindkomst for obligationsbaserede afdelinger og som aktieindkomst for aktiebaserede afdelinger. Udbytte indberettes af foreningen til skattemyndighederne. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne. Gevinster og tab ved afståelse af andele i en afdeling er ligeledes skattepligtige. En investor kan dog vælge at være omfattet af andre regler.

For privatpersoner, der investerer pensionsmidler, beskattes hele afkastet med pensionsafkastskat på 15,3 pct. Her medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i årets afkast.

Personer under virksomhedsordningen kan ikke placere midler herfra i foreningens afdelinger, men henvises til de akkumulerende afdelinger.

For selskaber medregnes udbytte samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i selskabsindkomsten efter reglerne i selskabsskatteloven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne.

Akkumulerende afdelinger: For selskabsbeskattede investorer eller investorer omfattet af virksomhedsordningen er afkast fra investering i afdelingerne i form af realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab skattepligtige efter lagerprincippet. For frie midler er det tilsvarende afkast skattepligtigt som kapitalindkomst eller aktieindkomst efter lagerprincippet.

Afkast af pensionsopsparing, f.eks. i tilknytning til en kapitalpension, ratepension, selvpension eller aldersopsparing, lagerbeskattes med pensionsafkastskat på 15,3 pct. Her medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i årets afkast.

Foreningens administration og aftaler

Foreningen har indgået aftaler om depot, distribution (markedsføring), investeringsrådgivning, prisstillelse (market making), ejerbog og administration (investeringsforvaltning).

Alle aftaler gennemgås årligt af bestyrelsen og hvis relevant genforhandles med henblik på at sikre, at foreningen og dens afdelinger til enhver tid har de bedst mulige vilkår og bliver drevet bedst muligt. Aftalerne er gennemgået for en vurdering af aktuelle og potentielle interessekonflikter, og det er vurderingen, at der ikke i nogen af aftalerne er interesser, der kan give anledning til sådanne konflikter eller potentielle konflikter. Væsentlige ændringer vil blive omtalt i dette prospekt.

Aftale om depotselskabsfunktion
Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om depotselskaber og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Som godkendt depotselskab for investeringsforeningen skal depotselskabet handle uafhængigt og udelukkende i foreningens interesse. Depotselskabet kontrollerer, at køb og salg af foreningens værdipapirer samt opbevaring af foreningens værdipapirer og likvide midler sker i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om depotselskaber. Depotselskabet varetager også opgaven som udstedende institut gennem værdipapircentralen og påser, at foreningens udstedelse og indløsning af investorernes andele foretages i overensstemmelse med gældende lov og foreningens vedtægter.

Foreningens valgte bestyrelse godkender alle aftaleforhold med depotselskabet og er i den forbindelse opmærksom på forhold omkring interessekonflikter, herunder den snævre forbindelse mellem depotselskabet og foreningens investeringsforvaltningsselskab. Foreningens investeringsforvaltningsselskab er et datterselskab af depotselskabet, og depotselskabet har en ejerandel på 100 pct. Det er konkret vurderet, at der ikke ses interessekonflikter mellem depotselskabet og foreningen hhv. dennes administrationsselskab.

Depotselskabet kan i overensstemmelse med sine interne retningslinjer herfor benytte sub custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Lån & Spar Bank A/S har indgået aftaler med udenlandske global custodians. Link til opdateret liste over disse kan findes her: www.lsb.dk/subcustodians.

Foreningens værdipapirer opbevares i udlandet i særskilte kundedepoter adskilt fra bankens egne depoter. Depotselskabet er efter dansk ret ansvarlig overfor foreningen for enhver skade, som foreningen måtte lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af depotselskabets forpligtelser. Depotselskabet kan ikke ved aftale fraskrive sig dette ansvar. Der er således ingen særskilte interessekonflikter forbundet med depotselskabets anvendelse af sub custodians.

Foreningen har aftalt med Lån & Spar Bank A/S, at banken forestår emissions- og indløsningsaktiviteterne.

Afdelingerne betaler et procentvist formuevederlag i depotgebyr til Lån & Spar Bank A/S, som opgøres ud fra følgende satser eller intervaller af satser:

- Afdeling European High Yield og afdeling US High Yield: 0,04 pct. p.a. af formuen.
- Afdeling Emerging Markets Aktier: 0,15 pct. p.a. af formuen.
- Afdeling Emerging Markets Debt: 0,04-0,03 pct. p.a. af formuen.
- Afdeling Danske Aktier GR og afdeling Globale Aktier GR: 0,075-0,035 pct. p.a. af formuen.
- Afdeling Europæiske Ejendomsaktier: 0,075-0,035 pct. p.a. af formuen.

Endvidere betaler afdelingerne en række omkostninger pr. afdeling, herunder 7.500 kr. p.a. i kontrolfunktion og 10.000 kr. p.a. til udstederfunktion, samt en række transaktionsrelaterede omkostninger.

I 2025 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling European High Yield	t.kr.	757
Afdeling US High Yield	t.kr.	199
Afdeling Emerging Markets Aktier	t.kr.	175
Afdeling Emerging Markets Debt	t.kr.	143
Afdeling Danske Aktier GR	t.kr.	86
Afdeling Globale Aktier GR	t.kr.	378
Afdeling Europæiske Ejendomsaktier	t.kr.	545

Aftalen med depotselskabet kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

Aftale om distribution (markedsføring)
Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i foreningens afdelinger samt opbevarer foreningsandelene, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af foreningens andele.

Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkelig virkning mod at betale Lån & Spar Bank A/S en kompensation. Lån & Spar Bank A/S kan opsige aftalen med 3 måneders varsel.

Foreningen betaler et markedsføringsbidrag til banken i forhold til den gennemsnitlige formue i to af foreningens afdelinger, som opgøres ud fra følgende satser:

- Afdeling European High Yield 0,45 pct. p.a.
- Afdeling Emerging Markets Debt 0,45 pct. p.a.

Foreningen betaler ikke markedsføringsbidrag for foreningens øvrige afdelinger. Markedsføringsbidraget betales af den del af foreningens formue, som aftalen omfatter.

Aftaler om investeringsrådgivning
Foreningen har indgået en aftale med Lån & Spar Bank A/S, Gudme Raaschou Asset Management, om ydelse af investeringsrådgivning for foreningens afdelinger, bortset fra afdeling Europæiske Ejendomsaktier, hvor foreningen har indgået aftale med REIT Adviser ApS.

Gudme Raaschou Asset Management er en del af Lån & Spar Bank A/S, hvis hovedvirksomhed er pengeinstitutvirksomhed og dertilhørende ydelser, herunder kapitalforvaltning. Investeringsrådgiveren for hovedparten af foreningens afdelinger er dermed foreningens depotselskab, som ligeledes er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab. REIT Adviser ApS' hovedvirksomhed er investeringsrådgivning, og selskabet er ikke foreningens depotselskab eller et selskab, der er koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab. Det bemærkes, at der er ingen relation mellem REIT Adviser ApS og investeringsforvaltningsselskabet. Udover at REIT Adviser ApS fungerer som investeringsrådgiver for afdeling Europæiske Ejendomsaktier, har foreningen og rådgiver ingen relation.

Investeringsrådgiverne yder rådgivning til foreningen via investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om transaktioner, som investeringsrådgiverne anser som fordelagtige i porteføljestyringen. Investeringsrådgivningen skal ske i overensstemmelse med den fastlagte investeringsinstruks. Investeringsforvaltningsselskabet skal godkende, at alle forslag til investeringer er i overensstemmelse med instruksen, før de effektueres. Rådgivningsaftalerne kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel og af investeringsrådgiverne med 6 måneders varsel.

Lån & Spar Bank A/S, Gudme Raaschou Asset Management, modtager et fast formueafhængigt honorar for investeringsrådgivningen, ligesom foreningen betaler godkendte analyseomkostninger og honorarer til godkendte underrådgivere som angivet under afdelingsbeskrivelserne. Honoraret beregnes med udgangspunkt i formuens størrelse i de enkelte afdelinger og ud fra følgende satser:

- Afdeling European High Yield 0,63 pct. p.a. Udgifter til underrådgivningshonorar afholdes af investeringsrådgiveren.
- Afdeling US High Yield 0,60 pct. p.a. Udgifter til underrådgivningshonorar afholdes af investeringsrådgiveren.
- Afdeling Emerging Markets Aktier 0,25 pct. p.a. Hertil kommer omkostningerne i de øvrige afdelinger og ETF'er m.v., som indgår i porteføljen.
- Afdeling Emerging Markets Debt 0,50 pct. p.a. Udgifter til underrådgivningshonorar afholdes af investeringsrådgiveren.
- Afdeling Danske Aktier GR 0,50 pct. p.a. inkl. analyseomkostninger godkendt af bestyrelsen.

- Afdeling Globale Aktier GR 0,65 pct. p.a. inkl. analyseomkostninger godkendt af bestyrelsen.

REIT Adviser ApS modtager et fast formueafhængigt honorar, som beregnes på grundlag af den gennemsnitlige formue under forvaltning i afdeling Europæiske Ejendomsaktier ud fra satser på 0,25 pct. p.a. af formue op til 500 mio. kr. og 0,30 pct. p.a. af formue over 500 mio. kr.

REIT Adviser ApS modtager herudover et variabelt afkastafhængigt rådgivningshonorar (i det følgende benævnt "resultathonorar") efter følgende retningslinjer:

- Resultathonoraret beregnes som en procentdel af afdelingens merafkast efter faste omkostninger i forhold til en fastlagt tærskelværdi (hurdle rate) og opgjort efter High-on-High-modellen.
- Procentsatsen er fastsat til 10 pct., og tærskelværdien (hurdle rate) udgør et fast minimumsafkast, som er fastlagt til 5 pct. p.a. som et estimat på den langsigtede afkastforventning. Tærskelværdien (hurdle rate) stiger således med en fast procentsats uafhængigt af afdelingens afkastperformance.
- Den valgte model for resultathonorar indebærer, at såfremt afkastet i afdeling Europæiske Ejendomsaktier overgår den fastlagte tærskelværdi (hurdle rate) på 5 pct., når alle faste omkostninger er fratrukket, så modtager REIT Adviser ApS 10 pct. af det opnåede merafkast. REIT Adviser ApS kan ikke modtage et resultathonorar på samme merafkast flere gange.
- Merafkastet efter omkostninger omfatter den stigning i indre værdi, som ligger udover stigningen i tærskelværdien (hurdle rate) siden sidste opgørelse og afregning af resultathonoraret eller efter afdelingens driftsstart, når alle faste omkostninger er fratrukket.
- Faste omkostninger udgør afdelingens egne omkostninger og afdelingens andel af foreningens fælles omkostninger samt de omkostninger, der følger som honorar for ydelser modtaget i henhold til aftaler. Resultathonoraret indgår ikke i de faste omkostninger for afdelingen.
- Der anvendes en daglig beregningsfrekvens, hvilket betyder, at en eventuel hensættelse til resultathonorar hensættes på daglig basis.
- Resultathonoraret afregnes årligt efter regnskabsårets udløb og udbetales, når merafkastet efter omkostninger og High-on-High-korrektionen er positivt. Resultatreferenceperioden for det resultatafhængige honorar er afdelingens levetid, og krystallisering sker én gang årligt.
- Med nærværende model for resultathonorar vil der ikke kunne udbetales resultathonorar ved opnåelse af negative resultater i afdeling Europæiske Ejendomsaktier.

Beregningsmetode for resultathonoraret

$\mathrm{IVK} \quad = \text{Den sidste krystalliserede indre værdi}$

$\mathrm{P} \quad = \text{Variabelt resultatafhængigt honorar i pct.}$

$\mathrm{D_t} \quad = \text{Dagligt merafkast i forhold til hurdle rate}$

$\mathrm{AKK_t} \quad = \text{Akkumuleret merafkast i forhold til hurdle rate} \quad = (1 + \mathrm{D_t}) \cdot (1 + \mathrm{AKK_{t-1}}) - 1$

$\mathrm{FM} \quad = \text{Fastfrosset merafkast i pct. ved sidste krystallisering}$

$\mathrm{C} \quad = \text{Gennemsnitlige cirkulerende andele siden sidste krystallisering}$

$$\mathrm{HA_t} \quad = \text{Hensættelse pr. andel} \quad = \text{maks}\left(\left(\frac{(1+\mathrm{AKK_t})}{(1+\mathrm{FM})} - 1\right) \cdot \mathrm{P} \cdot \mathrm{IVK}; 0\right)$$

$\mathrm{SH_t} \quad = \text{Samlet hensættelse} \quad = \mathrm{HA_t} \cdot \mathrm{C}$

Bemærk, at et eventuelt udbetalt udbytte er inkluderet i beregningerne af afkast, så det ikke forringer afdelingens performance. Desuden er afdelingens performance beregnet før en eventuel hensættelse af resultathonorar.

Aftale om prisstillelse i markedet
Foreningen har med Lån & Spar Bank A/S indgået aftale om, at banken i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i foreningens børsnoterede afdelingers andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med foreningsandelene.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag til banken på 10.000 kr. pr. børsnoteret afdeling pr. kvartal. Aftalen kan gensidigt opsiges uden varsel.

Aftale om ejerbog
Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Computershare A/S om, at Computershare A/S på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at selskabet forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter. Aftalen kan gensidigt opsiges med 12 måneders varsel til udgangen af et kvartal.

Aftale om administration (investeringsforvaltning)
Foreningen har indgået en aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om foreningens administrative og forvaltningsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter etc. Foreningens daglige ledelse varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

Invest Administration A/S har indgået en aftale om IT-drift med Lån & Spar Bank A/S, hvorefter banken forestår al drift, sikkerhed og beredskab for Invest Administration A/S. Invest Administration A/S er her oplyst om det samarbejde, som banken indgår i omkring Netcompany Banking Services A/S.

Foreningen betaler et grundgebyr for administrationen af foreningens afdelinger på 175.000 kr. p.a., der formuefordeles mellem afdelingerne med undtagelse af afdelingerne Europæiske Ejendomsaktier, Globale Aktier GR og Danske Aktier GR, samt et gebyr på 75.000 kr. p.a. pr. afdeling med undtagelse af afdelingerne Europæiske Ejendomsaktier, Globale Aktier GR og Danske Aktier GR, som betaler 50.000 kr. p.a. pr. afdeling. Herudover betaler foreningen et formueafhængigt administrationshonorar for de enkelte afdelinger, og dette honorar opgøres efter følgende intervaller af satser:

- Afdeling US High Yield og afdeling European High Yield
  - 0,085-0,045 pct. p.a. af formuen i begge afdelinger.
- Afdeling Emerging Markets Aktier
  - 0,16-0,07 pct. p.a. af formuen.
- Afdeling Emerging Markets Debt
  - 0,10-0,045 pct. p.a. af formuen.
- Afdeling Danske Aktier GR og afdeling Globale Aktier GR
  - 0,20-0,05 pct. p.a. af formuen i hver afdeling.
- Afdeling Europæiske Ejendomsaktier
  - 0,20-0,05 pct. p.a. af formuen.

Ved emission og indløsning betaler den berørte afdeling 0,10 pct. af den indre værdi med undtagelse af afdelingerne Danske Aktier GR, Globale Aktier GR og Europæiske Ejendomsaktier, som betaler 0,05 pct. af den indre værdi. Ved emission i afdelingerne Danske Aktier GR og Globale Aktier GR dog maksimalt 20.000 kr. pr. transaktion

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsige administrationsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på vederlag i løbende måned plus 6 måneders vederlag baseret på formuen på opsigelsestidspunktet. Investeringsforvaltningsselskabet kan skriftligt opsige aftalen med 6 måneders skriftligt varsel.

Vederlag til Invest Administration A/S for administrationen af afdelingerne udgjorde følgende i 2025:

European High Yield	t.kr.	1.517
US High Yield	t.kr.	454
Emerging Markets Aktier	t.kr.	222
Emerging Markets Debt	t.kr.	348
Danske Aktier GR	t.kr.	220
Globale Aktier GR	t.kr.	629
Europæiske Ejendomsaktier	t.kr.	701

Administrationsomkostninger
Alle afdelinger afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. Afdelingernes samlede administrationsomkostninger må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,0 pct., ekskl. resultathonorar, af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen beregnet indenfor regnskabsåret. Ved aftale om resultatafhængig honorering må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 10 pct., inkl. resultathonorar, af den gennemsnitlige formueværdi indenfor regnskabsåret.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen. Vederlaget udgjorde i 2025 t.kr. 323 og for 2026 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden. Direktionen og investeringsforvaltningsselskabets medarbejdere modtager ikke honorar fra foreningen. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik kan findes på selskabets hjemmeside www.ia.dk og indeholder ingen variable løndele.

Vederlag til Finanstilsynet udgjorde i 2025 t.kr. 140. For 2026 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden.

VEDTÆGTER
for Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Navn og hjemsted

1.1 Foreningens navn er Investeringsforeningen Gudme Raaschou (herefter "foreningen").

1.2 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

2.1 Foreningens formål er fra offentligheden eller en videre kreds, jf. § 6, at modtage midler, der investeres i danske og udenlandske instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast. Endvidere er det foreningens formål på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Medlemmer

3.1 Foreningens medlemmer er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter ”andele”), jf. herved § 10.

Hæftelse

4.1 Medlemmerne hæfter alene med det for deres andel indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

4.2 Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter alene for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

4.3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

5.1 Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

5.2 Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. og skal stedse ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

5.3 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter såsom futures, options, warrants og terminsforretninger, herunder foretage valuta- og kurssikring af investeringerne i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor. Foreningen anvender udelukkende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

5.4 Endvidere kan foreningen og dens afdelinger og andelsklasser indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

5.5 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, medmindre andet fremgår af den enkelte afdelings bestemmelser.

5.6 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser kan indenfor sit investeringsområde investere indtil 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

5.7 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier, kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR’er) og globale depotbeviser (GDR’er). Afdelingerne eller andelsklasserne må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingernes vedtægtsbestemte investeringsunivers.

Afdelinger og andelsklasser

6.1 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, der som udgangspunkt henvender sig til offentligheden, undtagen afdelingerne i stk. 1, nr. 5 og 6, der henvender sig til institutionelle investorer.

6.1.1 Afdeling European High Yield investerer i europæiske erhvervsobligationer, som er noteret på et reguleret marked eller et andet reguleret marked. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end ”investment grade”. Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end ”Baa” fra Moodys Investor Service, lavere end ”BBB” af Standard & Poors eller lavere end ”investment grade” af andre anerkendte bureauer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer med en lav bonitet på investeringstidspunktet. Afdelingen kan ikke investere i danske obligationer.

Debitor kan være i betalingsstandsning eller fallit på det tidspunkt, hvor Afdelingen erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe.

Afdelingens investeringer kan højest udgøre 6 pct. af den samlede udestående mængde kapitalandele fra en enkelt udsteder.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.1.2 Afdeling US High Yield investerer i USD denominerede erhvervsobligationer, som handles på et reguleret marked, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end "investment grade", dvs. lavere end "Baa" fra Moodys Investor Service, lavere end "BBB" af Standard & Poors eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer.

Afdelingen må investere i udstedelser registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) samt udstedelser omfattet af U.S. Securities Act § 144a, hvortil der er knyttet en registreringsret indenfor et år hos SEC. Yderligere må Afdelingen investere i § 144a-udstedelser, der registreres og handles på OTC Fixed Income Market reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglere.

Afdelingen kan indenfor 10 pct. af formuen investere i andre obligationer og pengemarkedsinstrumenter, herunder obligationer, der på investeringstidspunktet er ikke klassificerede/ratede, eller hvor debitor kan være i betalingsstandsning.

Afdelingen må kun investere i obligationer med en udestående mængde på minimum USD 100 millioner.

Afdelingens investeringer kan højest udgøre 6 pct. af den samlede udestående mængde kapitalandele fra en enkelt udsteder. Den udstedende erhvervsvirksomhed skal være hjemmehørende i et land med en rating på minimum Baa/BBB. Der investeres i erhvervsobligationer denomineret i USD. Afdelingen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.1.3 Afdeling Emerging Markets Aktier investerer i aktier fra Emerging Markets lande. Det omfatter eksempelvis lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Investering kan enten ske direkte i aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked samt gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen. Pkt. 5.5. gælder ikke for denne afdeling.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.1.4 Afdeling Emerging Markets Debt investerer i obligationer, hvor udsteder er hjemmehørende i Emerging Markets lande. Det omfatter eksempelvis lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latin- og Mellemamerika, Øst- og Centraleuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Der kan investeres op til 10 pct. af afdelingens formue i obligationer, hvor udsteder er hjemmehørende i OECD lande. Investering kan enten ske i kreditobligationer, statsobligationer, obligationer udstedt af regioner eller af supranationale organer.

Obligationerne skal være udstedt i USD og optaget til handel på et reguleret marked, der er omfattet af § 2, stk. 1, nr. 16, i lov om investeringsforeninger m.v. eller et andet reguleret marked, der er omfattet af § 2, stk. 1, nr. 17, i lov om investeringsforeninger m.v., som er medlem af World Federation of Exchanges eller af Federation of European Securities Exchanges. Afledte finansielle instrumenter kan handles på OTC-markeder.

Op til 10 pct. af afdelingens formue kan investeres i andre værdipapirer, herunder ikke-børsnoterede obligationer samt obligationer der ikke er noteret i USD. Endvidere kan op til 10 pct. af afdelingens formue været placeret i likvide midler og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning kan afdelingen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis, f.eks. valutaterminskontrakter, futures og optioner til at afdække valuta- og renterisici på eksisterende værdipapirer i porteføljen.

Brugen af afledte finansielle instrumenter forventes kun i begrænset omfang at påvirke afdelingens overordnede investeringsformål. Dog vil valutakursrisikoen være afdækket i størst muligt omfang.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.1.5 Afdeling Danske Aktier GR investerer i danske aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked, eller et andet reguleret marked. Herudover kan afdelingen investere en mindre andel af formuen i andre aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

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

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

6.1.6 Afdeling Globale Aktier GR investerer i udenlandske og danske aktier, der er optaget til handel på en fondsbørs, som er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked.

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

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

6.1.7 Afdeling Europæiske Ejendomsaktier investerer i europæiske ejendomsaktier/REIT's, der er optaget til handel på en fondsbørs, som er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked.

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

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

Udlodning og henlæggelse

7.1 Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

7.2 Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

7.3 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

7.4 Retten til udbytte, som ikke er hævet, forældes efter lovgivningens almindelige regler herfor. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.

7.5 I udloddende afdelinger kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår, jf. § 12.

7.6 Udlodningen finder som udgangspunkt sted efter foreningens ordinære generalforsamling. Bestyrelsen kan dog beslutte at udbetale et opgjort á conto udbytte umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbetalingen er i så fald betinget af den ordinære generalforsamlings efterfølgende godkendelse.

7.7 I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

Lån

8.1 Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

8.2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

1. optage kortfristede lån på højst 10 pct. af afdelingens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
2. optage lån på højst 10 pct. af afdelingens formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

8.3 De samlede lån må højest udgøre 15 pct. af foreningens eller den respektive afdelings formue.

Udlån, garantiforpligtelser m.v.

9.1 Foreningen eller den enkelte afdeling må ikke yde lån eller stille garanti.

9.2 Foreningen eller den enkelte afdeling kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5 pct. af foreningens formue.

Andele i foreningen

10.1 Andelene er registreret i en værdipapircentral.

10.2 Andelene udstedes i stykstørrelser på 100 kr. eller multipla heraf.

10.3 Hver afdeling afholder samtlige omkostninger i forbindelse med registrering i en værdipapircentral.

10.4 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

10.5 Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

10.6 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

10.7 Ingen andele har særlige rettigheder

10.8 Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Andelsklasser

11.1 Bestyrelsen kan beslutte at opdele en afdeling i andelsklasser hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

11.2 En afdeling kan have flere andelsklasser efter bestyrelsens beslutning. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1) Denominering i valuta.

2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.

3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.

4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.

5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.

6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.

7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).

8) Minimumsinvestering.

9) Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Oplysninger omkring de enkelte andelsklasser skal kunne findes på foreningens hjemmeside, jf. andelsklassebekendtgørelsens § 7.

11.3 En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen del af afdelingens formue, herunder eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

11.4 Stk. 1-3 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon).

Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

12.1 Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt de til enhver tid gældende regler for finansielle rapporter for danske UCITS.

12.2. Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele.

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

12.4 Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 7, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

13.1 Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Andele i foreningens afdelinger kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Kun generalforsamlingen kan træffe beslutning om emission af fondsandele.

13.2 På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

13.3 Foreningen kan udsætte indløsningen,
- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver i afdelingen.

13.4 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Likviditetsstyringsværktøjer

13a.1 Foreningen kan anvende likviditetsstyringsværktøjer med henblik på at håndtere emissions- og indløsningspres og beskytte investorernes interesse under ekstraordinære markedsforhold, eller med henblik på at facilitere tilstrækkelig likviditet og beskyttelse af investorernes interesse under almindelige markedsforhold, så emissioner og indløsninger ikke uretmæssigt stiller andre investorer dårligere. Likviditetsstyringsværktøjer kan anvendes, når foreningen finder det nødvendigt for at beskytte en afdelings likviditet, sikre en rimelig og lige behandling af investorerne samt undgå, at en afdelings aktiver realiseres på ugunstige vilkår.

13a.2 Foreningens afdelinger anvender indløsningsgebyr og dual pricing (dobbeltprismetoden) som likviditetsstyringsværktøjer, medmindre andet er anført i § 6 under den enkelte afdeling. De nærmere rammer og betingelser for anvendelse af de valgte likviditetsstyringsværktøjer skal oplyses i foreningens prospekt.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

14.1 Emissionsprisen for en afdeling fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 12, 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.

14.2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 12, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Generalforsamling

15.1 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

15.2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

15.3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår udløber.

15.4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 pct. af det samlede pålydende af andele i foreningen eller i en afdeling eller i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet derom.

15.5 Generalforsamlingen kan afholdes såvel fysisk som elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Såfremt generalforsamlingen afholdes elektronisk, vil deltagelse og afstemning foregå via foreningens medlemsportal eller andet elektronisk medie.

15.6 Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom, og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

15.7 I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagets væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

15.8 Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelig for medlemmerne, f.eks. ved fremlæggelse til eftersyn på foreningens kontor og/eller på foreningens hjemmeside.

15.9 Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

16.1 Generalforsamlingen vælger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

16.2 Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

Dagsorden

17.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar.
4. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

Stemmeret

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

18.2 Medlemmerne kan kun udøve stemmeret for de andele, der 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens ejerbog eller deponeret hos depotselskabet.

18.3 De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens afvikling, og fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

18.4 De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår andelsklassens afvikling, ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører andelsklassen.

18.5 Hvert medlem har 1 stemme for hver andel på 100 kr.

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

18.7 Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 19 nævnte tilfælde.

18.8 Intet medlem kan - direkte eller indirekte - afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling afstemningen vedrører eller for 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i alle afdelinger ved afstemninger vedrørende fælles anliggender.

Ændringer af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

19.1 Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

19.2 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

19.3 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

19.4 Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

Bestyrelsen

20.1 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 medlemmer.

20.2 Bestyrelsen vælger selv sin formand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

20.3 Bestyrelsens medlemmer vælges for en periode af 2 år. Genvalg kan finde sted.

20.4 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

20.5 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsens opgaver

21.1 Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

21.2 Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en tilfredsstillende måde.

21.3 Bestyrelsen skal give direktionen skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

21.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen måtte nødvendiggøre, eller som Finanstilsynet påbyder.

21.5 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og nye andelsklasser, jf. § 11, og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

21.6 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere af foreningens afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

21.7 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

Administration

22.1 Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

22.2 Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

22.3 Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

22.4 Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler

23.1 Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, eller to medlemmer af bestyrelsen i forening eller af et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør i investeringsforvaltningsselskabet.

23.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Administrationsomkostninger

24.1 Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

24.2 Fællesomkostninger ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne og opgøres hver måned under hensyntagen til både deres ressourcemæssige forbrug og aktivmassen.

24.3 Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

24.4 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger eller andelsklasser herunder blandt andet honorar til bestyrelse og revision.

24.5 De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet, må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2 pct., ekskl. resultathonorar, af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen beregnet inden for regnskabsåret. Ved aftale om resultatafhængig honorering må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 10 pct., inkl. resultathonorar, af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Årsrapport, revision og overskud

25.1 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten udarbejdes på dansk.

25.2 Der udarbejdes en halvårsrapport for hver afdeling og andelsklasse indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for finansielle rapporter for danske UCITS. Halvårsrapporten udarbejdes på dansk.

25.3 Årsrapporten revideres af den af generalforsamlingen valgte revisor, som skal være statsautoriseret.

25.4 Den reviderede årsrapport for det senest afsluttede regnskabsår samt den seneste halvårsrapport udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Depotselskab

26.1 Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

26.2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

*****

Disse vedtægter er vedtaget på den ordinære generalforsamling den 25. marts 2026. Vedtægterne erstatter hidtidige vedtægter af 23. august 2023.

Bilag i henhold til EU's disclosureforordning

På de følgende sider fremgår de bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som følger af EU's disclosureforordning (forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019) og tilknyttede delegerede forordninger. Oplysningerne præsenteres i overensstemmelse med formatet i de modeller, som er fastlagt i de reguleringsmæssige tekniske standarder fra EU. Oplysningerne relaterer sig alene til de afdelinger, som er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen.

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Afdeling Danske Aktier GR
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300UKGYQCFDXM2354

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%	☒ Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som foretages på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerer derfor ikke i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, kontroversielle våben, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Herudover gennemgår afdelingen en normbaseret screening på baggrund af f.eks. en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke bryder med de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?***

Afdelingen anvender eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Det betyder, at afdelingen udelukker investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfylder afdelingens udvælgelseskriterier.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- [x] Ja, afdeling Danske Aktier GR tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fremgår også af investeringsforeningens årsrapporter.

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tager særlig hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben

- [ ] Nej

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi. Det betyder, at afdelingens investeringsrådgiver foretager en aktiv udvælgelse af aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen. Afdelingens investeringer spredes på selskaber og sektorer, der er i overensstemmelse med udvælgelseskriterierne.

Afdelingen er forpligtet til løbende at implementere aktieudvælgelseskriterierne i investeringsprocessen, hvilket er med til at sikre, at investeringsprocessen identificerer og adresserer de fastlagte faktorer for fremme af miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingens investeringsrådgiver har mandat til at foretage en aktiv udvælgelse af investeringer i aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, som opfylder de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner. Det sikrer, at afdelingens investeringer fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?

Der er ikke i investeringsstrategien givet tilsagn om at reducere omfanget af specifikke investeringer med en minimumssats.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?

Vurderingen af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening, som skal sikre investeringernes overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Herudover overvåges god ledelsespraksis (corporate governance) i de investeringsmodtagende selskaber ved, at den eksterne dataleverandør Sustainalytics inddeler selskaber i kategorierne 1-5 ud fra alvorligheden af ledelsesmæssige selskabsbegivenheder. Selskaber indenfor kategorierne 3-5 – henholdsvis ”Significant”, ”High” og ”Severe” – vil blive vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om selskabsbegivenheden giver anledning til eksklusion. Yderligere vil vurderingen fra investeringsrådgiveren blive præsenteret for foreningens bestyrelse, som har det overordnede investeringsansvar. Det følger af foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar, at i de tilfælde, hvor grundlaget for et selskabs inklusion i porteføljen ændrer sig, bliver sagen vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om det giver anledning til handling.

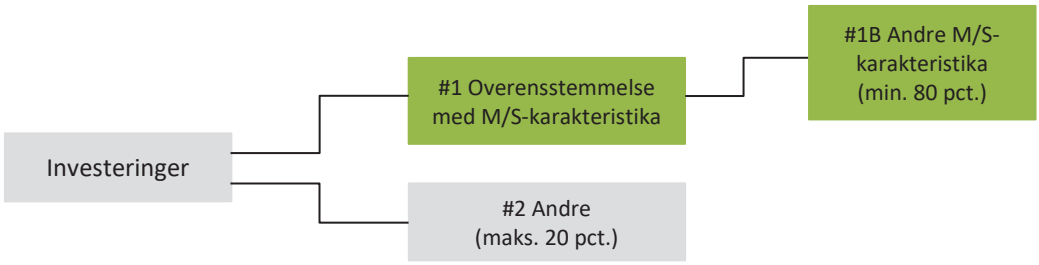


Aktivalloke-ring beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdeling Danske Aktier GR foretager som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke foretager bæredygtige investeringer, vil afdelingens investeringer hovedsageligt være placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Evt. likvide midler i bankindskud vil være placeret i kategori ”#2 Andre”.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afdelingen anvender ikke derivater til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen investerer i aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen.

I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings regler.

Afdeling Danske Aktier GR har ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Minimumsomfanget af sådanne miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er derfor 0 pct.

Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter rapporteres i årsrapporten, som revideres af foreningens revisor. Revisorens navn er angivet i prospektet.

Ved opgørelsen af den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendes de påkrævede parametre med omsætning som nøgletalsindikator. Opgørelsen baseres på data fra en ekstern dataleverandør, og denne data er som udgangspunkt baseret på rapporteret data fra porteføljeselskaberne. Den eksterne dataleverandør kan i den forbindelse anvende estimerede vurderinger i tilfælde af mangel på rapporteret data fra porteføljeselskaberne.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

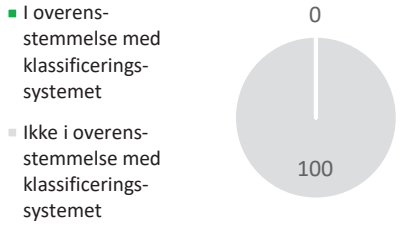
☐ Ja:

☐ Indenfor gas ☐ Indenfor atomenergi

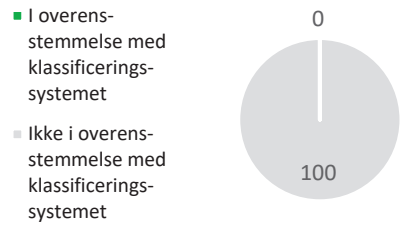
☒ Nej

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

** Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdeling Danske Aktier GR har ikke en minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Afdeling Danske Aktier GR har ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen er ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Danske Aktier GR foretager som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer vil dermed være i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindskud, som vil være placeret i kategori ”#2 Andre”.

Likvide midler i bankindskud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindskud vil ikke være underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.



Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Afdelingens benchmark er OMX København Totalindeks Cap, som ikke følger de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:

www.lsinvest.dk

Websted for specifikke oplysninger: www.lsinvest.dk/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger/

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Afdeling European High Yield
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493004PP1J1P7743N95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%	☒ Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som foretages på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerer derfor ikke i udstedte erhvervsobligationer indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, kontroversielle våben, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Herudover gennemgår afdelingen en normbaseret screening med udgangspunkt i eksklusioner. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke bryder med de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

sociale karakteristika.

Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afdelingen anvender eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Det betyder, at afdelingen udelukker investeringer i erhvervsobligationer, som på grund af de udstedende selskabers aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfylder udvælgelseskriterierne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslut-ningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfak-torer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☒ Ja, afdeling European High Yield tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fremgår også af investeringsforeningens årsrapporter.

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tager særlig hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben

☐ Nej

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategi-en er retningsgivende for investeringsbeslut-ninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi. Det betyder, at afdelingens investeringsrådgiver i samarbejde med den valgte underrådgiver foretager en aktiv udvælgelse af europæiske erhvervsobligationer, som er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen er forpligtet til løbende at implementere obligationsudvælgelseskriterierne i

investeringsprocessen, hvilket er med til at sikre, at investeringsprocessen identificerer og adresserer de fastlagte faktorer for fremme af miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?***

Afdelingens investeringsrådgiver og den valgte underrådgiver har mandat til at foretage en aktiv udvælgelse af investeringer i europæiske erhvervsobligationer, som opfylder de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner. Det sikrer, at afdelingens investeringer fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?***

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Der er ikke i investeringsstrategien givet tilsagn om at reducere omfanget af specifikke investeringer med en minimumssats.

- ***Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?***

Vurderingen af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening, som skal sikre investeringernes overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Herudover overvåges god ledelsespraksis (corporate governance) i de investeringsmodtagende selskaber ved, at den eksterne dataleverandør Sustainalytics inddeler selskaber i kategorierne 1-5 ud fra alvorligheden af ledelsesmæssige selskabsbegivenheder. Selskaber indenfor kategorierne 3-5 – henholdsvis ”Significant”, ”High” og ”Severe” – vil blive vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om selskabsbegivenheden giver anledning til eksklusion. Yderligere vil vurderingen fra investeringsrådgiveren blive præsenteret for foreningens bestyrelse, som har det overordnede investeringsansvar. Det følger af foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar, at i de tilfælde, hvor grundlaget for en investerings inklusion i porteføljen ændrer sig, bliver sagen vurderet af investeringsrådgiveren i samarbejde med underrådgiveren for at afdække, om det giver anledning til handling.

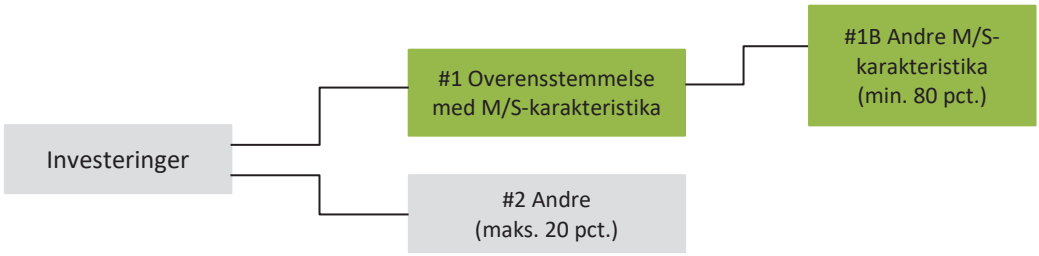


Aktivalloke-ring beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdeling European High Yield foretager som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke foretager bæredygtige investeringer, vil afdelingens investeringer hovedsageligt være placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”.

Afdelingen benytter sig også af afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis, ligesom den kan placere likvide midler i bankindskud. De afledte finansielle instrumenter og evt. likvide midler i bankindskud vil være placeret i kategori ”#2 Andre”.



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afdelingen anvender ikke derivater til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen investerer i europæiske erhvervsobligationer.

I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling European High Yield har ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Minimumsomfanget af sådanne miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er derfor 0 pct.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssyste-met omfatter kriterierne for **fossilgas** begræns-ninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** inde-holder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings regler.

Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter rapporteres i årsrapporten, som revideres af foreningens revisor. Revisorens navn er angivet i prospektet.

Ved opgørelsen af den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendes de påkrævede parametre med omsætning som nøgletalsindikator. Opgørelsen baseres på data fra en ekstern dataleverandør, og denne data er som udgangspunkt baseret på rapporteret data fra porteføljeselskaberne. Den eksterne dataleverandør kan i den forbindelse anvende estimerede vurderinger i tilfælde af mangel på rapporteret data fra porteføljeselskaberne.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

Ja:

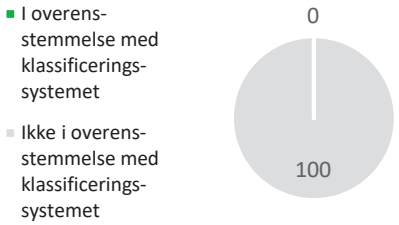
Indenfor gas Indenfor atomenergi

Nej

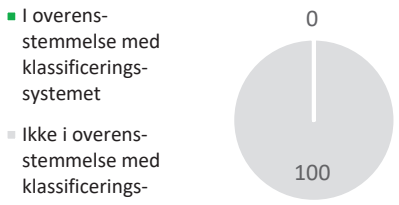
✖

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



Dette diagram tegner sig for en andel af de samlede investeringer.

** Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdeling European High Yield har ikke en minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling European High Yield har ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen er ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen benytter sig af afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis, og formålet hermed er at reducere valutarisiciene. Afdelingen kan også placere likvide midler i bankindskud, og disse midler har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. De afledte finansielle instrumenter og evt. likvide midler i bankindskud vil være placeret i kategori "#2 Andre". Disse investeringer er ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Afdelingens benchmark er iShares EUR High Yield Corp Bond ESG Ucits ETF Euro (Acc) (målt i DKK), som ikke følger de samme sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:

www.lsinvest.dk

Websted for specifikke oplysninger: www.lsinvest.dk/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger/

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Afdeling Globale Aktier GR
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FS6BYV93UZ3B35

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%	☒ Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdeling Globale Aktier GR fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som foretages på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen foretager ikke investeringer i selskaber, der har sine hovedaktiviteter eller er producenter indenfor følgende aktivitetsområder, når områderne udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning: Alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas). Derudover ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Herudover gennemgår afdelingen en normbaseret screening på baggrund af f.eks. en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke bryder med de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen anvender et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afdelingen anvender eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Det betyder, at afdelingen udelukker investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfylder afdelingens udvælgelseskriterier.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslut-ningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfak-torer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☒ Ja, afdeling Globale Aktier GR tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fremgår også af investeringsforeningens årsrapporter.

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tager særlig hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben

☐ Nej

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi. Det betyder, at afdelingens investeringsrådgiver foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked. Investeringerne spredes på lande, selskaber og sektorer, som opfylder udvælgelseskriterierne.

Afdelingen er forpligtet til løbende at implementere aktieudvælgelseskriterierne i investeringsprocessen, hvilket er med til at sikre, at investeringsprocessen identificerer og adresserer de fastlagte faktorer for fremme af miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingens investeringsrådgiver har mandat til at foretage en aktiv udvælgelse af investeringer i globale aktier, som opfylder de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner. Det sikrer, at afdelingens investeringer fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Der er ikke i investeringsstrategien givet tilsagn om at reducere omfanget af specifikke investeringer med en minimumssats.

Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?

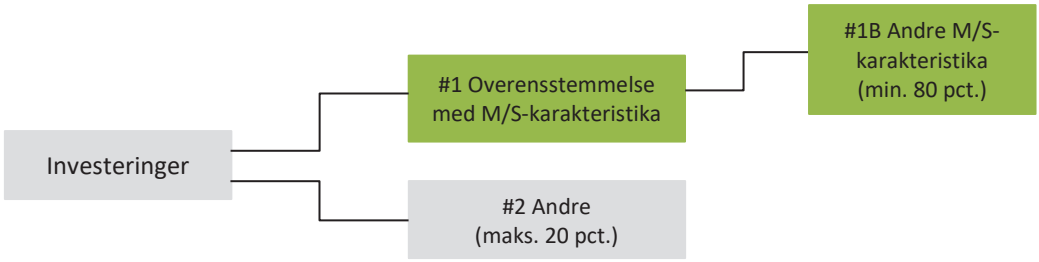
Vurderingen af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening, som skal sikre investeringernes overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Herudover overvåges god ledelsespraksis (corporate governance) i de investeringsmodtagende selskaber ved, at den eksterne dataleverandør Sustainalytics inddeler selskaber i kategorierne 1-5 ud fra alvorligheden af ledelsesmæssige selskabsbegivenheder. Selskaber indenfor kategorierne 3-5 – henholdsvis "Significant", "High" og "Severe" – vil blive vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om selskabsbegivenheden giver anledning til eksklusion. Yderligere vil vurderingen fra investeringsrådgiveren blive præsenteret for foreningens bestyrelse, som har det overordnede investeringsansvar. Det følger af foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar, at i de tilfælde, hvor grundlaget for et selskabs inklusion i porteføljen ændrer sig, bliver sagen vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om det giver anledning til handling.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Globale Aktier GR foretager som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke foretager bæredygtige investeringer, vil afdelingens investeringer hovedsageligt være placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika". Evt. likvide midler i bankindskud vil være placeret i kategori "#2 Andre".

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afdelingen anvender ikke derivater til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen investerer i globale aktier.

I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings regler.

Afdeling Globale Aktier GR har ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Minimumsomfanget af sådanne miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er derfor 0 pct.

Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter rapporteres i årsrapporten, som revideres af foreningens revisor. Revisorens navn er angivet i prospektet.

Ved opgørelsen af den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendes de påkrævede parametre med omsætning som nøgletalsindikator. Opgørelsen baseres på data fra en ekstern dataleverandør, og denne data er som udgangspunkt baseret på rapporteret data fra porteføljeselskaberne. Den eksterne dataleverandør kan i den forbindelse anvende estimerede vurderinger i tilfælde af mangel på rapporteret data fra porteføljeselskaberne.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

Ja:

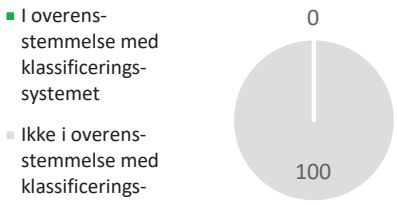
Indenfor gas Indenfor atomenergi

Nej

✖

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

** Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingen har ikke en minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier GR har ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen er ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier GR foretager via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer vil dermed være i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindskud, som vil være placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindskud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindskud vil ikke være underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.

Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Afdelingens referencebenchmark er S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index.

- ***Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?***

  Referencebenchmarket ekskluderer selskaber indenfor seks udvalgte sektorer, som er alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Udbyderen af referencebenchmarket sikrer også, at det kun er de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift indenfor de inkluderede sektorer, der er repræsenteret i indekset. Ligeledes sikres det, at der ikke indgår selskaber i konflikt med FN's Global Compact.

- ***Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?***

  Afdelingens investeringer skal respektere de udvælgelseskriterier, der følger af den norm-

og aktivitetsbaserede screening. Det medfører eksklusion af selskaber indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når de udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, ligesom aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderes som helhed. Herudover ekskluderer afdelingen de selskaber, der bryder med de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

- ***Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?***

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

- ***Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?***

www.spglobal.com/spdji/en/methodology/article/dow-jones-best-in-class-indices-methodology/



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:

www.lsinvest.dk

Websted for specifikke oplysninger: www.lsinvest.dk/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger/

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Afdeling US High Yield
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZIJGMQJ5DRVC43

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%	☒ Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som foretages på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerer derfor ikke i udstedte erhvervsobligationer indenfor aktivitetsområderne tobak, kontroversielle våben og fossile brændsler (undtagen naturgas), når disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning, dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Herudover gennemgår afdelingen en normbaseret screening med udgangspunkt i eksklusioner. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke bryder med de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige

karakteristika.

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- ***Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?***

Afdelingen anvender eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Det betyder, at afdelingen udelukker investeringer i erhvervsobligationer, som på grund af de udstedende selskabers aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfylder udvælgelseskriterierne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- [x] Ja, afdeling US High Yield tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fremgår også af investeringsforeningens årsrapporter.

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tager særlig hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben

- [ ] Nej

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi. Det betyder, at afdelingens investeringsrådgiver i samarbejde med den valgte underrådgiver foretager en aktiv udvælgelse af erhvervsobligationer denomineret i US Dollar, som er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen er forpligtet til løbende at implementere udvælgelseskriterierne i investeringsprocessen, hvilket er med til at sikre, at investeringsprocessen identificerer og

adresserer de fastlagte faktorer for fremme af miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingens investeringsrådgiver og den valgte underrådgiver har mandat til at foretage en aktiv udvælgelse af investeringer i erhvervsobligationer denomineret i US Dollar, som opfylder de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner. Det sikrer, at afdelingens investeringer fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?

Der er ikke i investeringsstrategien givet tilsagn om at reducere omfanget af specifikke investeringer med en minimumssats.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?

Vurderingen af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening, som skal sikre investeringernes overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Herudover overvåges god ledelsespraksis (corporate governance) i de investeringsmodtagende selskaber ved, at den eksterne dataleverandør Sustainalytics inddeler selskaber i kategorierne 1-5 ud fra alvorligheden af ledelsesmæssige selskabsbegivenheder. Selskaber indenfor kategorierne 3-5 – henholdsvis "Significant", "High" og "Severe" – vil blive vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om selskabsbegivenheden giver anledning til eksklusion. Yderligere vil vurderingen fra investeringsrådgiveren blive præsenteret for foreningens bestyrelse, som har det overordnede investeringsansvar. Det følger af foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar, at i de tilfælde, hvor grundlaget for en investerings inklusion i porteføljen ændrer sig, bliver sagen vurderet af investeringsrådgiveren i samarbejde med underrådgiveren for at afdække, om det giver anledning til handling.

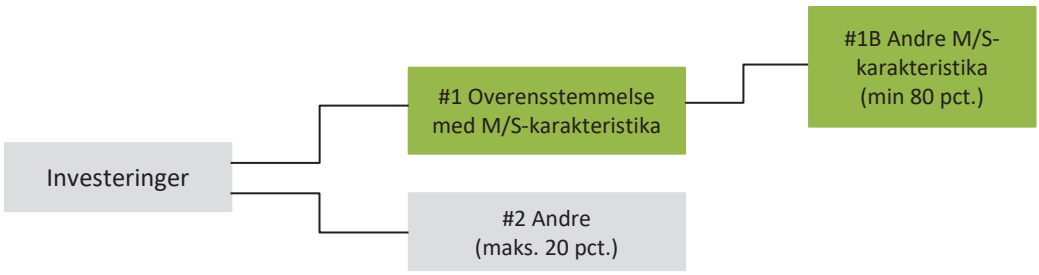


Aktivalloke-ring beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdeling US High Yield foretager som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke foretager bæredygtige investeringer, vil afdelingens investeringer hovedsageligt være placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika".

Afdelingen benytter sig også af afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis, ligesom den kan placere likvide midler i bankindskud. De afledte finansielle instrumenter og evt. likvide midler i bankindskud vil være placeret i kategori "#2 Andre".



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afdelingen anvender ikke derivater til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen investerer i erhvervsobligationer denomineret i US Dollar.

I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling US High Yield har ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Minimumsomfanget af sådanne miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er derfor 0 pct.

Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter rapporteres i årsrapporten, som revideres af foreningens revisor. Revisorens navn er angivet i prospektet.

Ved opgørelsen af den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendes de påkrævede parametre med omsætning som nøgletalsindikator. Opgørelsen baseres på data fra en ekstern dataleverandør, og denne data er som udgangspunkt baseret på rapporteret data. Den eksterne dataleverandør kan i den forbindelse anvende estimerede vurderinger i tilfælde af mangel på rapporteret data.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings regler.

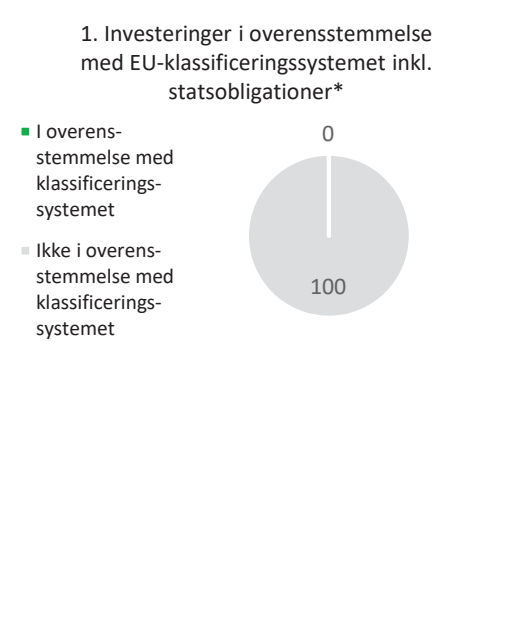
Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

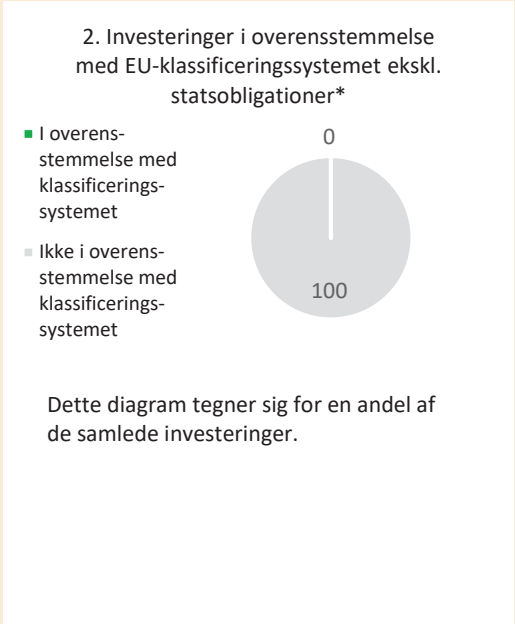
☐ Ja:

☐ Indenfor gas ☐ Indenfor atomenergi

☒ Nej

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





** Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdeling US High Yield har ikke en minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling US High Yield har ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen er ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen benytter sig af afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis, og formålet hermed er at reducere valutarisiciene. Afdelingen kan også placere likvide midler i bankindskud, og disse midler har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. De afledte finansielle instrumenter og evt. likvide midler i bankindskud vil være placeret i kategori "#2 Andre". Disse investeringer er ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?

Afdelingen skiftede pr. 1. januar 2025 benchmark til iShares USD High Yield Corp Bond ESG Ucits ETF Euro Hedged (Acc) (målt i DKK), som ikke følger de samme sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der er dermed ikke længere tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:

www.lsinvest.dk

Websted for specifikke oplysninger: www.lsinvest.dk/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger/