

# Prospekt

## Investeringsforeningen SEBinvest

### **Ansvar for prospektet**

Vi erklærer herved

- 1) at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
- 2) at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 9. december 2015

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest

Carsten Wiggers  
(Bestyrelsesformand)

Morten Amtrup

Britta Fladeland Iversen

Bjarne Thorup

# Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Depotselskab	6
Risikofaktorer	8
Investeringspolitik	11
Omkostninger og samarbejdsaftaler	12
Finansielle rapporter	17
Udbud og tegning af andele	18
Indløsning af andele	19
Offentliggørelse af priser	20
Handel på reguleret marked	20
Andelenes rettigheder	20
Andelsklasser	22
Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår	22
Beskatning	22
Afdelingsbeskrivelser	26
Europa Højt Udbytte	26
Mellemlange Obligationer	29
Danske Aktier	31
Investeringspleje Kort	33
Investeringspleje Mellemlang	36
Investeringspleje Lang	39
Lange Obligationer	42
Danske Aktier Akkumulerende	44
Pengemarked	46
Nordiske Aktier	49
Kreditobligationer (euro)	51
Europa Indeks	53
Europa Small Cap	55
Japan Hybrid	58
Emerging Market Bond Index	60
Emerging Market Equities (Mondrian)	63
Nordamerika Indeks	66
High Yield Bonds (Muzinich)	68
US High Yield Bonds (Columbia)	71
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)	74
Vedtægter	78

# Basisoplysninger

## Navn og adresse

Investeringsforeningen SEBinvest (herefter kaldet "Foreningen")

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon: 33 28 14 00

E-mail: [sebinvest@seb.dk](mailto:sebinvest@seb.dk)

## Registreringsnumre

Finanstilsynet: FT nr. 11.107.

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen: CVR nr. 21 00 49 79.

## Stiftelse

Foreningen er stiftet den 1. juli 1998 på initiativ af Skandinaviska Enskilda Banken A/S. Foreningen blev pr. 25. juni 2012 fusioneret med Investeringsforening SEB Institutionel (herefter kaldet "Fusionen"). Fusionen medførte, at de under Investeringsforeningen SEB Institutionel tilhørende afdelinger er blevet tilknyttet Foreningen. I forbindelse med Fusionen er afdelingsnummeret i både Foreningen og Investeringsforeningen SEB Institutionel blevet fjernet fra afdelingernes navn. Samtidig har afdelingerne under Investeringsforeningen SEB Institutionel fået tildelt et nyt SE nr. af SKAT som følge af Fusionen. Foreningen har for tiden de i skemaet anførte afdelinger:

## Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
Europa Højt Udbytte	21 31 70 04	1. juli 1998	DK0016002496
Mellemlange Obligationer	21 31 68 49	9. november 1998	DK0016015639
Danske Aktier	11 80 77 12	8. oktober 1999	DK0010260629
Investeringspleje Kort	11 88 34 19	1. november 2000	DK0010273523
Investeringspleje Mellemlang	11 88 33 62	1. november 2000	DK0010293606
Investeringspleje Lang	11 88 34 27	1. november 2000	DK0010273796
Lange Obligationer	29 38 29 48	3. juli 2006	DK0060046951
Danske Aktier Akkumulerende	29 76 33 72	18. oktober 2006	DK0060059186
Pengemarked	30 11 15 08	8. oktober 2007	DK0060098598
Nordiske Aktier	31 01 95 91	1. februar 2008	DK0060130235
Kreditobligationer (euro)	31 04 76 09	14. maj 2008	DK0060159135
Europa Indeks	33 47 40 08	1. marts 1999	DK0016283054
Europa Small Cap	33 47 40 16	1. marts 1999	DK0016283211
Japan Hybrid	33 47 40 24	20. april 1999	DK0016283484
Emerging Market Bond Index	33 47 40 59	11. november 1999	DK0016283567
Emerging Market Equities (Mondrian)	33 47 40 32	26. juni 2000	DK0016283807
Nordamerika Indeks	33 47 40 40	26. juni 2000	DK0016283997
High Yield Bonds (Muznich)	33 47 40 75	22. januar 2002	DK0016284029
US High Yield Bonds (Columbia)	33 47 40 91	23. januar 2006	DK0060065829
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	34 18 74 95	15. december 2014	DK0060606689

### **Målgruppe – typiske medlemmer**

Alle de i nærværende prospekt omfattende afdelinger retter henvendelse til offentligheden. De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. For en nærmere definition af investorprofilen henvises til beskrivelser under de respektive afdelinger.

### **Tilsyn**

Foreningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82

Telefax: 33 55 82 00

Web: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

### **Formål**

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger mv. og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

### **Prospektets offentliggørelse**

Nærværende prospekt offentliggøres den 11. december 2015.

Prospektet indeholder tillige Foreningens vedtægter. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendes til Finanstilsynet i Danmark i henhold til § 102 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelene, der udbydes i løbende emission i overensstemmelse med prospektets bestemmelser herom, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Prospektets oplysninger kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller skattemæssige forhold. Investorer opfordres til at søge bistand herom hos egne investerings- og skatterådgiver.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske prospekt og eventuelt oversatte versioner heraf gælder den danske udgave. Medmindre andet er anført, henvises der altid til dansk lovgivning i prospektet.

## Bestyrelse

Navn	Bopæl eller ansættelsessted
Carsten Wiggers, formand Adm. direktør LR Realkredit A/S	LR Realkredit A/S Nyropsgade 21 1780 København V
Morten Amtrup Direktør, cand.oecon.	Vilvordevej 52 2920 Charlottenlund
Britta Fladeland Iversen Direktør, Statsautoriseret Revisor med deponeret bestalling	Arrenakkevej 20B 3300 Frederiksværk
Bjarne Thorup Direktør	Aurehøjvej 2, 3. th 2900 Hellerup

## Bestyrelsens ret til ændringer

Enhver oplysning i nærværende prospekt om investeringsstrategi og risikoprofil kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

## Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (herefter kaldet "Administrator")

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon 33 28 14 00

CVR nr. 20 86 22 38

Direktion: Jens Lohfert Jørgensen (direktør)

## Revision

Statsautoriseret revisor – Erik Stener Jørgensen

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

CVR nr.: 33 77 12 31

## Depotselskab

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

(herefter kaldet "Depotselskab")

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 19 95 60 75

## **Aktiebogfører**

Computershare A/S

Kongevej 118

2840 Holte

# Depotselskab

Depotselskabet er en filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ). Foreningens depotselskabsaftale omfatter forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter (se definition) og likvide midler. Depotselskabsaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

## **Depotselskabets pligter**

Depotselskabet påtager sig i henhold til den indgåede depotselskabsaftale at forvalte og opbevare Foreningens finansielle instrumenter, likvide midler og andre aktiver særskilt. Depotselskabet påtager sig at modtage Foreningens finansielle instrumenter i depot i Depotselskabet. Depotselskabet kan dog lade udenlandske finansielle instrumenter bero i depot i et udenlandsk kreditinstitut.

Som et led i depotfunktionen skal Depotselskabet føre konti for Foreningen, herunder tillige konti i udenlandsk valuta i forbindelse med køb og salg af aktiver i fremmed valuta og dertil knyttede posteringer af renter, udbytter og aftaleomkostninger.

I forbindelse med forvaltningen af Foreningens instrumenter indkræver Depotselskabet aktieudbytte, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer på Foreningens vegne. Depotselskabet ansøger om og indkræver tilbageholdt udbytte- og rente samt skat fra lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler, og hvor beløbet kan tilbagesøges. Provenuerne heraf indsættes på Foreningens konti. Depotselskabet forestår også udbetalingen af udbytte m.v.

Finansielle instrumenter omfatter værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler.

## **Depotselskabets kontrolopgaver**

Depotselskabet skal påse, at Foreningens udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og Foreningens vedtægter.

Depotselskabet skal i forbindelse med afståelse af Foreningens finansielle instrumenter og øvrige aktiver påse, at salgssummen indbetales til Depotselskabet, og at betaling af finansielle instrumenter og øvrige aktiver, der erhverves for Foreningens midler, kun finder sted mod levering af disse til Depotselskabet.

Depotselskabet skal endvidere påse, at finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne

opnås på det pågældende regulerede marked, såfremt de finansielle instrumenter handles uden for markedet.

Depotselskabet skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre finansielle instrumenter sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel og Wandel.

I øvrigt henvises til Depotselskabets forpligtelser i henhold til § 106, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed.

### Vederlag

For hver enkelt værdipapirtype er der aftalt et gebyr for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af markedsværdien og opkræves halvårligt. Gebyret for de enkelte værdipapirtyper fremgår af tabellen nedenfor:

Vederlag for depotopbevaring	Sats (pct.)
Danske værdipapirer	VP gebyr
Udenlandske obligationer	0,03
Udenlandske aktier	0,05
US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	Special sats 0,02
Emerging Marked Bond Index	Special sats 0,05

Vederlaget beregnes af depotets markedsværdi

I de afdelinger, der investerer i udenlandske finansielle instrumenter, betales derudover gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale.

For danske finansielle instrumenter registreret i VP Securities A/S (herefter kaldet "VP") bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsandele betalt af aktieselskaberne og/eller investeringsforeningerne.

# Risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i andele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Historiske afkast kan ikke anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Afhængigt af hvilke aktivtyper en afdeling foretager sine investeringer i vil den være særligt eksponeret mod forskellige typer af risici. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

## **Markedsrisiko**

Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien ændres løbende. Mange faktorer påvirker prissætningen af de finansielle instrumenter. Det kan være den økonomiske udvikling i samfundet, eller hos den enkelte virksomhed eller udsteder af de finansielle instrumenter. Men det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen. Markedsrisikoen opgøres på mange måder herunder som rente-, aktie- og valutarisiko.

## **Renterisiko**

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtigelserne. Kursudsvingene på obligationsmarkederne er typisk mindre end på aktiemarkedet og er ikke nødvendigvis samtidige.

## **Aktierisiko**

I afdelingerne, der investerer i aktier, vil der kunne forekomme store udsving i andelenes værdi. Det skyldes, at bevægelserne på aktiemarkederne ofte kan være større - i såvel positiv som negativ retning - end tilfældet er på rentemarkederne.

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdifastsættelsen af afdelingernes andele. Aktierisikoen bliver formindsket en del ved at investeringerne er spredt på flere lande, sektorer og mange selskaber.

## **Valutarisiko**

I de afdelinger, der investerer i udlandet, vil hovedparten af formuen være investeret i finansielle instrumenter med en anden valuta end danske kroner. Værdien af investeringen omregnet til danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne.

Kursudsvingene på valuta kan være betydelig afhængig af de politiske og økonomiske relationer mellem landene og regionerne. Den danske krone er knyttet til euroen, hvorfor der føres en pengepolitik og valutapolitik, som skal sikre stabile kurser mellem de to valutaer. Dette er dog ingen garanti for, at der ikke i fremtiden kan ske forskydninger mellem den danske krone og euroen.

I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskydninger i kursrelationerne.



### **Likviditetsrisiko**

Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked.

Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Afdelingerne må højst investere 10 pct. af Afdelingens formue i instrumenter, bortset fra indskud i kreditinstitutter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Kreditrisiko**

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en skyldner (debitor) ikke kan leve op til sin betalingsforpligtelse.

### **Udstederrisiko**

En udsteders kreditværdighed (solvens eller villighed til at betale) kan blive forringet. Obligationer indebærer en kreditrisiko på udsteder, og udstederens kreditrating kan bruges som benchmark. Obligationer udstedt af en udsteder med en lav rating er generelt anset som værende obligationer med en høj kreditrisiko samt højere sandsynlighed for misligholdelse end de obligationer, der er udstedt af en udsteder med en højere rating. Hvis en udsteder af obligationer kommer i økonomiske vanskeligheder, kan det berøre værdien af obligationerne (værdien kan i værste fald blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer (betalingerne kan helt ophøre).

### **Modpartsrisiko**

Afdelinger, der gennemfører OTC-handel, bliver eksponeret til risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten. Ved en OTC-handel har afdelingen dermed en risiko for, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser under den pågældende handel.

### **Afviklingsrisiko**

Afviklingsrisiko, er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til Foreningen i forbindelse med afviklingen af en handel. Risikoen er lille eller ofte ikke eksisterende, da afviklingen af et finansielt instrument sker via et afviklingssystem for finansielle instrumenter med levering mod betaling.

### **Geografisk risiko**

Investeringer i et begrænset geografisk område kan betyde en højere gennemsnitlig risiko som følge af en højere grad af koncentration, mindre markedslivlighed, eller større følsomhed til ændringer i markedssituationen.

Investeringer i emerging markets er ofte mere volatile end investeringer i etablerede markeder. Emerging market økonomier og deres finansielle markeder kan fra tid til anden blive ramt af markedets mistillid som

følge af politiske forhold, manglende effektive institutioner til styring af penge- og finanspolitik, valutaforhold, skatteopkrævning etc. Nogle lande kan tillige være præget af korruption og generel politisk mistro, som kan føre til pludselig ændrede markedsvilkår herunder nationaliseringer eller særbeskatning af gevinster. Foreningens investeringspolitik vil dog altid være at undgå de mest risikable lande.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, påtager sig en risiko svarende til markedseksposeringen på de underliggende instrumenter. Udviklingen i de underliggende instrumenter vil således påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter i enten positiv eller negativ retning. Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager de afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter kan derimod indebære en modparts- og kreditrisiko for afdelingerne.

### **Depotbeviser (ADR og GDR)**

Flere afdelinger har mulighed for at investere i depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. Depotbeviser er et finansielt instrument, som kan sidestilles med aktier, men som risikomæssigt har særlige risici ud over de markedsmæssige. Depotbeviser kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC. Depotbeviset kan give adgang til ombytning til de underliggende aktier, men det er som ofte ikke tilfældet. Depotbeviset indebærer derfor en modpartsrisiko på udsteder. Der kan også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

### **Kontanter og indskud i kreditinstitutter**

Afdelinger, der foretager indskud eller har kontanter stående hos kreditinstitutter, påtager sig en kreditrisiko på det pågældende kreditinstitut og dermed en risiko for, at afdelingerne kan lide tab.

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang. Det vil sige, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger.

En kontantandel på over 10 pct. i mere end 5 dage kræver direktionens godkendelse.

### **Aktieudlån**

En række af Foreningens afdelinger kan i henhold til vedtægterne foretage aktieudlån, men denne mulighed er ikke benyttet.

## **Lån**

Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af afdelingerne fået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortvarige lån i forbindelse med afvikling af handler. Samlet set må lånene ikke overstige 10 % af afdelingens formue. Der vil således ikke blive benyttet fremmedfinansiering til andre former for investering, og bestyrelsen har derfor ikke fastsat yderligere rammer for fremmedfinansiering.

Foreningen kan derudover ansøge Finanstilsynet om særskilt tilladelse til på vegne af Foreningens afdelinger at optage lån på indtil 10% af afdelingernes formue med henblik på indløsning af medlemsandele eller udnyttelse af tegningsrettigheder. Ansøgning herom skal ske separat til Finanstilsynet, og Foreningen har p.t. ikke ansøgt om eller modtaget tilladelse hertil fra Finanstilsynet.

## **Operationel risiko**

Den operationelle risiko for Foreningen håndteres af Administrator i henhold til administrationsaftalen. Administrator er pligtig til mindst en gang årligt at aflægge rapport om system og IT-risikoen, procedurerisici, selskabets kompetencer, herunder de juridiske kompetencer, samt hvorledes de forskellige risici håndteres. Endelig er Administrator forpligtet til at indgå en bestyrelses- og professionel ansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl.

## **Udøvelse af stemmeret**

Foreningens bestyrelse har besluttet, at udøvelse af stemmeret kun benyttes i tilfælde, hvor afstemningen kan få positive konsekvenser for afkastet. I tilfælde af udsigt til tab, skal investeringerne afhændes frem for udøvelse af stemmeret.

Foreningen har udarbejdet en politik for området og har indgået aftale med Foreningens investeringsrådgiver om overvågning af og vejledning om relevante selskabsbegivenheder, som er til afstemning.

## **Udlevering af supplerende oplysninger**

Ethvert medlem kan ved henvendelse til Administrator få udleveret supplerende oplysninger om de enkelte afdelinger i Foreningen om de kvantitative grænser, der gælder for den enkelte afdelings risikostyring og om de metoder Administrator har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for det enkelte finansielle instrument eller for en kategori af finansielle instrumenter.

# **Investeringspolitik**

Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i de enkelte afdelingers placeringsregler. Enkelte afdelinger følger en indeksorienteret (passiv) investeringsstrategi. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

## **Socialt ansvarlig Investeringspolitik**

Foreningen har siden 2008 gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik

omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI = Principles of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse drøfter løbende, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler. Bestyrelsen har endvidere formuleret en politik på området.

Foreningens bestyrelse har, jf. denne politik besluttet, at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen vil fra SEB/Ethix modtage lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

På baggrund af denne liste fra SEB/Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt - for de aktivt forvaltede afdelinger - atomvåben.

Udelukkelseslisterne opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside [www.seb.dk/om](http://www.seb.dk/om) SEB.

De øvrige selskaber, som ifølge SEB/Ethix ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/Ethix søger dialog med nogle af disse virksomheder med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

I december 2013 færdiggjorde Rådet for samfundsansvar sin vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer. Vejledningen blev udarbejdet efter, at der i flere år havde været stigende offentlig fokus på investering i obligationer udstedt af stater, hvor det demokratiske system ikke lever op til gængse standarder. Foreningen forsøger at følge vejledningens generelle konklusioner om at udvise samfundsansvar, herunder at følge de sanktioner, som udstikkes af FN, EU og den danske stat.

## Omkostninger og samarbejdsaftaler

### Investeringsrådgiver

Foreningen har valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige (herefter kaldet 'SEB')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 19 95 60 75

SEB fungerer også som depotselskab for Foreningen,

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEB vejlede og rådgive Foreningen med hensyn til placeringen af Foreningens midler.

SEB har alene en rådgivningsfunktion over for Foreningen og kan således ikke disponere på vegne af Administrator, Foreningen eller de enkelte afdelinger.

Foreningen og Administrator skal træffe alle investeringsbeslutninger.

Foreningen og Administrator bærer det fulde ansvar for, at Foreningens investeringer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

SEB er som rådgiver forpligtet til

- at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger m.v., pensionsafkastbeskatningsloven og aktieavancebeskatningsloven,
- at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingernes prospekt, Central investorinformation for Afdelingerne samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinjer,
- at følge udviklingen i de finansielle instrumenter Afdelinger har investeret i/kan investere i og løbende holde Administrator underrettet herom.
- at sikre, at SEB efterlever kravene i § 64 i lov om investeringsforeninger m.v., og
- at acceptere at Foreningen i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. på et hvilket som helst tidspunkt kan give yderligere instrukser til SEB,
- at acceptere at Foreningen i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. skal have adgang til at kunne overvåge de aktiviteter, der udføres af SEB i henhold til Aftalen.

SEB kan med Foreningens tilladelse indgå aftaler med underrådgivere vedrørende porteføljerådgivningen. Sådanne aftaler er indgået for følgende afdelinger:

Afdeling	Underrådgiver
Europa Indeks	SEB Investment Management AB, Stockholm
Europa Højt Udbytte	SEB Investment Management AB, Stockholm
Nordiske Aktier	SEB Investment Management AB, Stockholm
Nordamerika Indeks	SEB Investment Management AB, Stockholm
Japan Hybrid	DLIBJ, London
Emerging Market Equities (Mondrian)	Mondrian, London
US High Yield Bonds (Columbia)	Columbia, Minneapolis
High Yield Bonds (Muzinich)	Muzinich, New York
Emerging Market Bond Index	SEB Investment Management AB, Stockholm
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	SKY Harbour Capital Management, LLC

Foreningen og Administrator kan gøre krav gældende mod SEB efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEB ikke er ansvarlig for, at Foreningen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på finansielle instrumenter indkøbt af Administrator efter rådgivning eller oplysninger fra SEB, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til de finansielle instrumenter, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEBs side.

Rådgivningsaftalen er ikke tidsbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne. Opsigelse kan ske uden varsel. Ved Foreningens opsigelse skal Foreningen i visse tilfælde svare en godtgørelse til SEB på op til kr. 1 mio. for evt. direkte dokumenterede omkostninger.

SEB oppebærer et vederlag for sine rådgivningsydelser, som beregnes i forhold til de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue. Satserne er afhængige af om der er aktiv eller passiv investeringsstrategi for afdelingerne. For afdelinger med aktiv strategi vil desuden bl.a. en kvalitetsvurdering og de gældende konkurrenceforhold være afgørende for satserne størrelse.

De aftalte afdelingsbestemte satser for investeringsrådgivning for 2015 fremgår af tabellen nedenfor.

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende	0,65
Nordiske Aktier og Europa Højt Udbytte	0,65
Pengemarked	0,25
Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer	0,25
Kreditobligationer (Euro)	0,30
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang og Investeringspleje Lang	0,75
Europa Indeks	0,15
Europa Small Cap	0,65
Japan Hybrid	0,65
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,85
Emerging Market Bond Index	0,15
Nordamerika Indeks	0,15
US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	0,40
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	0,35

#### **Investeringsforvalter – specielt for Afdeling US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)**

Foreningen har valgt, at uddelegere investeringsforvaltningen af US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) (herefter kaldet "Afdelingen") ved indgåelse af en investeringsforvaltningsaftale med SKY Harbor Capital Management, 20 Horseneck Lane, Greenwich, CT 06830 (herefter kaldet "SKY Harbor"), [www.skyhcm.com](http://www.skyhcm.com).

SKY Harbor er primært beskæftiget med kapitalforvaltning for institutionelle og private investorer.

I sin egenskab af investeringsforvalter skal SKY Harbor agere som ene forvalter for Afdelingen med hensyn til placeringen af Afdelingens midler.

SKY Harbor forpligter sig som investeringsforvalter til at:

- 1) at gøre sig bekendt med den relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger m.v., pensionsafkastbeskatningslover og aktieavancebeskatningsloven,
- 2) at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingens prospekt samt øvrige af bestyrelsens fastsatte retningslinjer,
- 3) at acceptere at Foreningen på et hvilket som helst tidspunkt kan give yderligere instrukser til SKY Harbor.

Aftalen kan af Afdeling opsiges med øjeblikkelig virkning og fra investeringsforvalters side med tredivedages skriftlig varsel.

## Market Maker

Foreningen har indgået en aftale med SEB om, at SEB i bl.a. NASDAQ Copenhagen A/S' (herefter kaldet "Nasdaq") handelssystemer løbende stiller priser i de under Foreningen oprettede afdelingers andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens andele. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

SEB Wealth Management modtager for sine ydelser i henhold til aftalen mellem Foreningen og SEB Wealth Management et månedligt vederlag på kr. 40.000, der betales månedsvis bagud.

## Distribution af andele

Til varetægelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator på vegne af Foreningen indgået en samarbejds- og formidlingsaftale med SEB.

Aftalen, der kan opsiges af begge parter med 1 måneds varsel til udgangen af en kalendermåned, omfatter følgende ydelser:

- Annoncekampagner i medlemsblade, aviser m.v.
- Direct mail kampagner
- Servicering af eksterne distributører (pengeinstitutter, link-selskaber m.fl.)
- Afholde medlemsmøder
- Udarbejde brochurer og andet relevant salgsmateriale
- Drift af foreningens hjemmeside.

SEBs vederlag for ydelserne aftales for et år ad gangen ud fra et rammebeløb, der ikke må overstige de i tabellen fastsatte procentdele af den enkelte afdelings formue.

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Danske Aktier, Danske Aktier Akkumulerende og Nordiske Aktier	0,75
Europa Højt Udbytte, Europa Indeks, Europa Small Cap	0,75
Japan Hybrid, Nordamerika Indeks og Emerging Markets Equities (Mondrian)	0,75
Investeringspleje Mellemlang, Investeringspleje Lang	0,30
Investeringspleje Kort	0,25
Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer og Pengemarked	0,00
Kreditobligationer (Euro)	0,50
US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	0,90
Emerging Market Bond Index	0,75
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	0,70

## Forvaltning og administration

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Administrator. Administrator, som er 100 pct. ejet af de af selskabet administrerede foreninger, er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT nr. 17.107.

I henhold til den indgåede administrationsaftale skal Administrator varetage den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinier, herunder fondsinstrukser, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere. Vederlaget herfor fremgår af tabellen nedenfor under IFS adm.

## De samlede administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer ikke overstige 2,00 procent af den gennemsnitlige formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

For Pengemarked må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab ikke overstige 0,50 procent af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

For øvrige afdelinger må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet ikke overstige 2,50 procent af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

Tabellen neden for viser afdelingernes administrationsomkostninger specificeret på bestyrelse, administrator og Finanstilsynet.

Afdeling	Regnskab 2014 (tkr.)			Budget 2015 (tkr.)		
	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet
Europa Højt Udbytte	12.5	727	19,2	12,5	600	21
Mellemlange Obligationer	12.5	130	15	12,5	90	13
Danske Aktier	12.5	3.746	49	12,5	3.600	74
Investeringspleje Kort	12.5	93	14	12,5	70	11
Investeringspleje Mellemlang	12.5	110	14	12,5	90	11
Investeringspleje Lang	12.5	32	14	12,5	20	10
Lange Obligationer	12.5	131	15	12,5	100	13
Danske Aktier Akkumulerende	12.5	256	16	12,5	250	14
Pengemarked	12.5	58	6	12,5	130	9
Nordiske Aktier	12.5	259	15	12,5	190	13
Kreditobligationer (Euro)	12.5	1.956	18	12,5	370	18
Europa Indeks	12.5	178	16	12,5	300	15
Europa Small Cap	12.5	1.907	29	12,5	1.610	38
Nordamerika Indeks	12.5	1.390	33	12,5	1.990	24
Japan Hybrid	12.5	353	16	12,5	280	15
Emerging Market Equities (Mondrian)	12.5	893	21	12,5	800	24
US High Yield Bonds (Columbia)	12.5	1.070	24	12,5	1.080	35
High Yield Bonds (Muzinich)	12.5	74	14	12,5	70	11
Emerging Market Bond Index	12.5	488	20	12,5	630	21
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	-	-	-	12	430	25



## ÅOP

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) består af elementerne: Samlede administrationsomkostninger, direkte handelsomkostninger, maksimale emissionsomkostninger samt maksimale indløsningsomkostninger.

Ved beregningen anvendes som udgangspunkt administrations- og handelsomkostninger fra det seneste reviderede regnskab. Dertil lægges de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger, som fordeles over 7 år. Disse omkostninger divideres derefter med den gennemsnitlige formue i afdelingen i den forgangne regnskabsperiode. Resultatet er nøgletallet ÅOP.

Afdelingernes ÅOP beregnet på regnskabstal for 2014.	Pct.
Europa Højt Udbytte	2,02
Mellemlange Obligationer	0,46
Danske Aktier	2,01
Investeringspleje Kort	1,64
Investeringspleje Mellemlang	1,74
Investeringspleje Lang	1,74
Lange Obligationer	0,44
Danske Aktier Akkumulerende	2,15
Pengemarked	0,30
Nordiske Aktier	2,17
Kreditobligationer (euro)	1,20
Europa Indeks	1,66
Europa Small Cap	1,71
Nordamerika Indeks	1,36
Japan Hybrid	2,96
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,60
US High Yield Bonds (Columbia)	2,36
High Yield Bonds (Muzinich)	2,62
Emerging Market Bond Index	1,44
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	1,49

## Finansielle rapporter

### Års- og halvårsrapporter

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. og i øvrigt efter de retningslinier, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af afdelingsberetninger, resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling.

Årsrapporten revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der skal offentliggøres inden udgangen af august måned.

Årsrapporten og halvårsrapporten offentliggøres via Nasdaq og på Foreningens hjemmeside [www.seb.dk/SEBinvest](http://www.seb.dk/SEBinvest). Rapporterne kan også udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator.

Nøgletal er vist i de særskilte afsnit for hver afdeling.

## Central Investorinformation

For hver afdeling er der udarbejdet central investorinformation, som er på to sider, og som indeholder de væsentligste oplysninger om Afdelingen. De oplysninger, som er medtaget i dokumentet er bestemt af EU. Central Investorinformation kan i lighed med nærværende prospekt hentes på Foreningens hjemmeside [www.seb.dk/SEBinvest](http://www.seb.dk/SEBinvest).

# Udbud og tegning af andele

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut, Foreningen eller Depotselskabet, noteres på navn i Foreningens bøger. Aktiebogen føres af Computershare A/S.

## Emission af andele

Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet. De udbudte andele udstedes gennem VP Securities A/S i multipla à kr. 100. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

## Emissionspris og betaling

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger mv., ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i den konkrete afdeling.

Emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger samt til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere og garantier af emissionen. Beløbet kaldes emissionstillæg og satserne fremgår af tabellen. Dertil kommer evt. kurtage hos det enkelte medlems kontoførende pengeinstitut.

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabellen anførte emissionstillæg.

Afdeling	Admini- stration	Tegnings- provision	Depot	Markeds- føring	Omk. ved køb af værdipapirer	Tillæg I alt
Europa Højt Udbytte	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	<b>2,40</b>
Mellemlange Obligationer*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	<b>0,08</b>
Danske Aktier	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	<b>2,40</b>
Investeringspleje Kort	0,00	2,00	0,00	0,00	0,20	<b>2,20</b>
Investeringspleje Mellemlang	0,00	2,00	0,00	0,00	0,20	<b>2,20</b>
Investeringspleje Lang	0,00	2,00	0,00	0,00	0,25	<b>2,25</b>
Lange Obligationer*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	<b>0,08</b>
Danske Aktier Akkumulerende	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	<b>2,40</b>
Pengemarked	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Nordiske Aktier	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	<b>2,40</b>
Kreditobligationer (Euro)	0,00	0,75	0,00	0,00	0,25	<b>1,00</b>
Europa Indeks	0,00	1,00	0,00	0,00	0,25	<b>1,25</b>
Europa Small Cap	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	<b>2,00</b>
Japan Hybrid	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	<b>2,00</b>
Emerging Market Bond Index	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	<b>2,00</b>
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,00	1,50	0,00	0,00	0,75	<b>2,25</b>

Afdeling	Admini- stration	Tegnings- provision	Depot	Markeds- føring	Omk. ved køb af værdipapirer	Tillæg I alt
Nordamerika Indeks	0,00	1,50	0,00	0,00	0,25	<b>1,75</b>
High Yield Bonds (Muzinich)	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	<b>2,00</b>
US High Yield Bonds (Columbia)	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	<b>2,00</b>
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	0,00	1,00	0,00	0,00	0,35	<b>1,35</b>

\* Tegningsprovisionen er midlertidigt fjernet frem til den 31. december 2016.

Ved større emissioner, der udgør 5 pct. eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige emissionsomkostninger kan dokumenteres, kan der ske emission til de for emissionsdagen gældende lukkekurser med tillæg beregnet på baggrund af de dispositioner afdelingen har foretaget. Det nøjagtige tillæg beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Betaling for andelene erlægges på andendagen efter emissionen hos Depotselskabet og sker mod registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S.

### Flytning

Ved flytning fra én afdeling i Foreningen til en anden afdeling i Foreningen opkræves normalt gældende indløsningsfradrag og emissionstillæg. Hertil kommer eventuelle handelsomkostninger i medlemmets eget pengeinstitut.

## Indløsning af andele

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger mv., ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af de med indløsningen nødvendige omkostninger. Indløsningsprisen fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger.

Indløsningsfradragene fremgår af tabellen.

Afdeling	Omk. ved salg af værdipapirer
Europa Højt Udbytte	0,40
Mellemlange Obligationer	0,08
Danske Aktier	0,40
Investeringspleje Kort	0,20
Investeringspleje Mellemlang	0,20
Investeringspleje Lang	0,25
Lange Obligationer	0,08
Danske Aktier Akkumulerende	0,40
Pengemarked	0,00
Nordiske Aktier	0,40
Kreditobligationer (Euro)	0,25
Europa Indeks	0,25
Europa Small Cap	0,50
Japan Hybrid	0,50
Emerging Market Bond Index	0,50

Afdeling	Omk. ved salg af værdipapirer
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,75
Nordamerika Indeks	0,25
High Yield Bonds (Muzinich)	0,50
US High Yield Bonds (Columbia)	0,50
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	0,35

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabellen anførte indløsningsfradrag.

Ved større indløsninger, der udgør 5 pct. eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige indløsningsomkostninger kan dokumenteres, kan der indløses til de for indløsningsdagen gældende lukkekurser efter, at afdelingen har disponeret. Det nøjagtige indløsningsfradrag beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at Foreningen har realiseret de for indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse.

Udbetalingen af værdien af de indløste andele finder sted på andendagen efter aftalen er indgået til medlemmets bankkonto og sker mod afregistrering af andelene på medlemmets konto i VP.

## Offentliggørelse af priser

Emissions- og indløsningspriser oplyses ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotselskabet samt på [www.seb.dk/sebinvest](http://www.seb.dk/sebinvest). For afdelinger optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S offentliggøres emission- og indløsningskurser samt indre værdi tillige dagligt via Nasdaq Copenhagen A/S' officielle hjemmeside.

### Bevisudstedende institut

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CD Ident. 06100

## Handel på reguleret marked

Foreningens afdelinger er med undtagelse af afdeling Pengemarked optaget til handel/notering på Nasdaq Copenhagen A/S.

## Andelenes rettigheder

### Udlodning

Udbetaling af udbytte i de udloddende afdelinger sker én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Afdelingerne foretager efter fradrag af administrationsomkostninger udlodning i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning om udlodningspligtige beløb, der opfylder de i Ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Der kan efter bestyrelsens beslutning i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. Foreningens vedtægter, for de afdelinger, der er udbytte-betalende.

#### **Afdelinger der betalte udbytte i 2014**

Afdelingernes navn	Udbytte for 2014
Danske Aktier	30,4
Nordiske Aktier	16,4
Pengemarked	0,1
*Korte Danske Obligationer	0,90
Mellemlange Obligationer	2,30
Lange Obligationer	3,90
Kredit Obligationer (Euro)	13,4

\*Afdeling Korte Danske Obligationer blev besluttet fusioneret ved generalforsamlingen 2015.

#### **Ordinær generalforsamling**

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

#### **Indkaldelse**

Foreningen indkalder til generalforsamling på [www.seb.dk/sebinvest](http://www.seb.dk/sebinvest) samt ved offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

#### **Stemmeret**

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne, har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investerings-foreningsandele. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

De beføjelser, der udøves af Foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en afdelings medlemmer for så vidt angår:

- godkendelse af afdelingens årsrapport,
- ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue,
- afdelingens afvikling eller fusion eller og
- andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stemmeretten kan udøves for de andele, der mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger.

Ingen andele har særlige rettigheder.

#### **Afvikling/fusion af en afdeling**

Efter indstilling fra en afdelings medlemmer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om en afdelings opløsning træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for en afdelings opløsning kan f.eks. være manglende opfyldelse af formuekravet eller at det land, som en afdeling investerer i, forbyder udlændinge at eje aktier i selskaber i det pågældende land.

Beslutning om en afdelings afvikling eller fusion er kun gyldig, hvis den tiltrædes af med mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

## Andelsklasser

Foreningens vedtægter indeholder en hjemmel til, at Foreningens afdelinger, kan opdeles i andelsklasser. Ingen af de eksisterende afdelinger har benyttet sig af muligheden hidtil.

## Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår

Foreningens bestyrelse kan for en udbyttebetalende afdelings vedkommende (herefter kaldet "Moderafdelingen") beslutte at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex-kupon andele) i en midlertidig og til formålet oprettet ex-kupon afdeling (herefter kaldet "Ex-kupon afdeling/-en"). En Ex-kupon afdeling har sin egen, midlertidige fondskode og er investeringsmæssigt fuldstændigt identisk med Moderafdelingen. At andelene udstedes ex-kupon indebærer, at der ikke udbetales udbytte i Ex-kupon afdelingen, og at kursen på ex-kuponandelene er reduceret med det udbytte, der er indeholdt i kursen på Moderafdelingens andele.

For andele uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen derfor ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, som ved emission i Moderafdelingen.

## Beskatning

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i andele i investeringsforeninger er af generel karakter, hvorfor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende reglerne for fuldt skattepligtige danske medlemmer på tidspunktet for underskrivelsen af dette prospekt. Medlemmer anbefales at rådføre sig med egen skatterådgiver (f.eks. revisor eller advokat) med hensyn til de individuelle skattemæssige konsekvenser ved køb, salg og ejerskab af andele.

### **Afdelingerne**

De udbyttebetalende afdelinger er omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c og derfor som udgangspunkt fritaget for dansk skat. Afdelingerne kan blive pålagt kildeskat vedrørende afkast af investeringer i udenlandske værdipapirer.

Akkumulerende afdelinger behandles skattemæssigt som "investeringselskaber" jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Udloddende afdelinger er udbyttebetalende i henhold til minimumsreglerne for udbetaling af udbytte for investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Medlemmerne er skattepligtige af Afdelingens udbytte og kursavance på beviserne.

## Personer

Skattemæssigt sondres mellem fire forskellige typer af afdelinger:

- Udloddende "ren" obligationsbaseret afdeling (100 pct. af formuen placeret i obligationer eller andre rentebærende fordringer).
- Udloddende aktiebaseret afdeling (minimum 50 pct. af formuen placeret i aktier)
- Udloddende obligationsbaseret afdeling blandet (Under 50 pct. af formuen placeret i aktier)
- Akkumulerende afdelinger

### *Udloddende "ren" obligationsbaseret afdeling*

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes som kapitalindkomst.

Avance ved salg af beviser beskattes ligeledes som kapitalindkomst, og tab ved salg af beviser kan fratrækkes i kapitalindkomsten. Avance og tab medregnes i det år, hvor beviset sælges.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstitutts indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på [www.skat.dk](http://www.skat.dk)).

Andelene vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

### *Udloddende aktiebaseret afdeling (minimum 50 pct. af formuen placeret i aktier)*

Udbyttet udbetales med fradrag af 27 pct. à conto skat og beskattes som aktieindkomst.

Avance ved salg af beviser beskattes ligeledes som aktieindkomst, og tab ved salg af beviser kan fratrækkes i anden aktieindkomst af investeringsbeviser eller noterede aktier. Avance og tab medregnes i det år, hvor beviset sælges.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstitutts indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på [www.skat.dk](http://www.skat.dk)).

Andelene vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

### *Udloddende obligationsbaseret afdeling blandet (under 50 pct. af formuen placeret i aktier)*

Udbyttet udbetales med fradrag af 27 pct. à conto skat og beskattes som kapitalindkomst.

Avance ved salg af beviser beskattes ligeledes som kapitalindkomst, og tab ved salg af beviser kan fratrækkes i kapitalindkomsten. Avance og tab medregnes i det år, hvor beviset sælges.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstitutts indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på [www.skat.dk](http://www.skat.dk)).

Andelene vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

#### *Akkumulerende afdelinger*

Akkumulerende afdelinger udbetaler normalt ikke udbytte, hvorfor hele afkastet løbende tilskrives afdelingens egenkapital, hvorved investor opnår en kursavance. Denne avance beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fratrækkes/modregnes i anden kapitalindkomst.

Avance og tab beskattes efter lagerprincippet.

#### Lagerprincippet

Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller anskaffelsessummen for så vidt angår andele købt i året) og værdien ved udgangen af indkomståret (eller salgssummen for så vidt angår andele solgt i året). Det betyder, at der skal betales skat af avancer henholdsvis gives fradrag for tab, selvom beviset ikke er solgt.

Yderligere guide til skat kan findes på [www.seb.dk/sebinvest](http://www.seb.dk/sebinvest).

#### *Virksomhedsordningen*

Har man som erhvervsdrivende valgt at blive beskattet efter virksomhedsordningen, dvs. efter reglerne i virksomhedsskatteoven, kan virksomhedens midler ikke investeres i alle typer investeringsforeningsandele.

Det er som udgangspunkt en betingelse, at afdelingen, man ønsker at investere i, skattemæssigt behandles efter de særlige regler for "investeringselskaber" hvilket er tilfældet for de akkumulerende afdelinger.

Avance og tab på akkumulerende afdelinger medregnes efter lagerprincippet (se ovenstående 'Lagerprincippet').

Midler, der tilhører virksomhedsordningen må ikke investeres i udloddende afdelinger. Hvis der investeres i udloddende afdelinger, anses et tilsvarende beløb med dertilhørende virksomhedsskat for overført fra virksomhedsordningen til den private økonomi. Det vil normalt indebære en øget og/eller en fremrykket beskatning.

#### *Pensionsmidler*

Afkast på en kapitalpension eller en anden pensionsordning, beskattes som hovedregel ens – uanset hvilken type forening eller afdeling, du investerer i.

Udbyttet fra udloddende afdelinger udbetales uden fradrag af à conto skat.

Avance og tab på beviser beskattes med 15,3 pct. PAL-skat og opgøres efter lagerprincippet. Evt. underskud overføres til fradrag i efterfølgende år.

Dit pengeinstitut, din pensionskasse eller dit pensionselskab opgør hvert år det samlede afkast for kalenderåret.

PAL-skat hæves hvert år på pensionskontiene medio januar. PAL-skatten beregnes af afkastet på pensionsordningen for perioden 1. januar til 31. december det foregående år.



## Selskaber

Anpartsselskaber, aktieselskaber og andre selskabsbeskattede enheder er omfattet af dette afsnit. For visse finansielle selskaber, herunder pengeinstitutter, pensions- og forsikringselskaber, samt visse investeringsselskaber gælder særlige skatteregler, som ikke omtales her.

For selskabers investeringer skelnes der herefter overordnet mellem to typer afdelinger:

- Udloddende afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

### *Udloddende afdelinger*

Udbytte medregnes fuldt ud i selskabsindkomsten uanset om der er tale om udloddende aktiebaserede eller udloddende obligationsbaserede afdelinger.

For obligationsbaserede afdelinger udbetales udbyttet uden fradrag af à conto skat, mens der indeholdes typisk 25 pct. á conto skat på udbytte fra aktiebaserede afdelinger og for obligationsbaserede blandede afdelinger. Indeholdelsesprocenten afhænger dog af modtager.

Avance og tab behandles efter reglerne for "porteføljeaktier". Det betyder, at avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab medregnes efter lagerprincippet.

### *Akkumulerende afdelinger*

Akkumulerende afdelinger behandles skattemæssigt som "investeringsselskaber".

Avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab opgøres efter lagerprincippet.

# Afdelingsbeskrivelser

## Europa Højt Udbytte

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

### **Investorprofil**

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

### **Investeringsprofil**

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afledte finansielle instrumenter anvendes i givet fald til risikostyringsformål herunder til afdækning af aktie- og valutarisiko.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures og depotbeviser i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

### **Investeringsstrategi**

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal Afdelingens investeringer fordeles på mindst 30 selskaber.

Aktierne udvælges blandt selskaber optaget til handel/notering på et reguleret marked, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er optaget til handel/notering på et reguleret marked i Europa.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af analyse af selskaber, som fortrinsvis betaler højt udbytte.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt mulighed for foretag aktieudlån henvises også til afsnittet om "Risikofaktorer" i nærværende prospekt.

### **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko kombineret med 100 pct. valutarisiko.

Det er således forbundet med høj risiko at investere i afdelingen, hvilket afspejler sig i meget store kursudsving, som kan medføre perioder med kurstab.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 30 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

### **Styring af markedsrisiko**

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til at reducere og/eller styre aktie- og valutarisiko i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen.

Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må ikke føre til væsentlige ændringer af afdelingens overordnede risikoprofil. Afdelingen skal således minimum have 80 procent aktierisiko kombineret med 80 procent valutarisiko.

### **Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil**

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

### **Afdelingens benchmark og nøgletal**

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europa (net. div) opgjort i USD omregnet til DKK.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

<b>Nøgletal</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Afdelingens afkast (pct.)	9,81	21,03	13,99	-7,92	15,51
Benchmark afkast (pct.) <sup>1</sup>	6,64	19,81	17,74	-8,33	11,27
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	3,25	3,50	3,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	3,25	3,50	3,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,49	1,56	1,57	1,53	1,59
Medlemmernes formue (mio. kr.)	473,1	437,4	358,0	352,9	317,8

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset MSCI Europa inkl. nettoudbytte (USD) omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Mellemlange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekoren for Afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 147 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af sin formue foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 2 og 6 år.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved, at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 6 år.

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende rentebaserede afledte finansielle instrumenter til risikostyringsformål som f.eks. regulering af varighed. Instrumenterne vil være rentefutures, renteswaps og swaptioner.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 3-5 år.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	5,81	-0,32	3,98	7,07	4,91
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	2,20	-0,88	1,85	8,09	5,23
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,30	2,70	5,00	2,75	5,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	2,30	2,70	5,00	2,75	5,00
Omkostningsprocent (pct.)	0,43	0,43	0,41	0,44	0,42
Medlemmernes formue (mio. kr.)	125,2	129,6	214,0	167,7	169,5

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset EFFAS 3 – 5 år opgjort i DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Danske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år. Risikoindikationen for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal Afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt mulighed for at foretage aktieudlån henvises også til afsnittet om risikofaktorer ved aktieudlån i nærværende prospekt.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

Afdelingen foretager aktieudlån mod sikkerhed.

Afdelingen har mulighed for i begrænset omfang at anvende aktiefutures til risikostyringsformål. Den samlede aktierisiko må ikke komme under 80 pct. og Afdelingen må ikke tage gearingsrisiko.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Cap, GI, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	19,51	31,85	24,25	-15,38	29,88
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	17,21	38,3	23,81	-19,90	25,25
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	30,40	12,80	4,00	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	30,40	12,80	4,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,54	1,58	1,59	1,61	1,61
Medlemmernes formue (DKK 1000)	2.836,3	1.791,8	1.409,9	1.100,7	1.361,0

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset OMX Copenhagen Cap. Inkl. Udbytte(brutto) opgjort i DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.



# Investeringspleje Kort

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 147 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## **Investeringsstrategi**

Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til det sammensatte referenceindeks. Afdelingen skal forvaltes aktivt, idet den relative vægtning mellem aktivtyper og inden for aktivtyper løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold.

Afdelingens aktieinvesteringer skal foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Afdelingens obligationsinvesteringer skal ligeledes foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 20 pct. aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 80 pct. obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 35 pct.

## **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bemærk, at afdelingen i begrænset omfang kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

## **Styring af markedsrisiko**

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 35 pct. af afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem stor spredning på markeder og enkeltaktier.

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Investeringerne i USD og JPY er som udgangspunkt valutaafdækket mod DKK.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil. Der holdes således minimum hvert kvartal møde med rådgiver om de særlige taktiske investeringsbeslutninger.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingen har intet benchmark. Som referenceindeks anvendes kombination af indeks, som dækker de aktivtyper og regioner, som Afdelingen kan investere i. De enkelte indeks kan enten være opgjort i lokal valuta hedget til DKK eller omregnet til DKK. Referenceindeksets sammensætning kan variere over tid. Den aktuelle sammensætning kan fås oplyst ved henvendelse til Foreningen.

Afdelingens nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	3,54	2,19	5,90	2,24	6,99
Referenceindeks <sup>1</sup> afkast (pct.)	3,15	3,38	6,19	4,13	9,64
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.) <sup>2</sup>	1,28	1,32	0,86	0,87	0,77
Medlemmernes formue (mio. kr.)	65,8	100,7	178,0	192,9	191,3

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset inkl. nettoudbytte hedget eller omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

<sup>2</sup> Fra og med 2013 er omkostningsprocent inkl. omkostninger i de underliggende fonde.

# Investeringspleje Mellemlang

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekset for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 147 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## **Investeringsstrategi**

Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til det sammensatte referenceindeks. Afdelingen skal forvaltes aktivt, idet den relative vægtning mellem aktivtyper og inden for aktivtyper løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold.

Afdelingens aktieinvesteringer skal foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Afdelingens obligationsinvesteringer skal ligeledes foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 40 pct. aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 60 pct. obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 55 pct.

## **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk Risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bemærk, at afdelingen kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

## **Styring af markedsrisiko**

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 55 pct. af afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem en stor spredning på markeder og enkeltaktier.

Rente-risikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Investeringerne i USD og JPY er som udgangspunkt valutaafdækket mod DKK.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

### Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil. Der holdes således minimum hvert kvartal møde med rådgiver om de særlige taktiske investeringsbeslutninger.

### Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingen har intet benchmark. Som referenceindeks anvendes kombination af indeks, som dækker de aktivtyper og regioner, som Afdelingen kan investere i. De enkelte indeks kan enten være opgjort i lokal valuta hedget til DKK eller omregnet til DKK. Referenceindeksets sammensætning kan variere over tid. Den aktuelle sammensætning kan fås oplyst ved henvendelse til Foreningen.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	4,53	5,77	9,17	0,15	11,39
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	4,41	7,79	10,15	-0,17	12,65
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent <sup>2</sup> (pct.)	1,39	1,42	0,61	0,64	0,58
Medlemmernes formue (mio. kr.)	114,0	149,6	189,4	184,6	168,2

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset inkl. nettoudbytte hedget eller omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

<sup>2</sup> Fra og med 2013 er omkostningsprocent inkl. omkostninger i de underliggende fonde.

# Investeringspleje Lang

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 147 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## **Investeringsstrategi**

Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til det sammensatte referenceindeks. Afdelingen skal forvaltes aktivt, idet den relative vægtning mellem aktivtyper og inden for aktivtyper løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold.

Afdelingens aktieinvesteringer skal foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Afdelingens obligationsinvesteringer skal ligeledes foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 60 pct. aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 40 pct. obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 75 pct.

## **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bemærk, at afdelingen kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

## **Styring af markedsrisiko**

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 75 pct. af afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem en stor spredning på markeder og enkeltaktier.

Rente-risikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Investeringerne i USD og JPY er som udgangspunkt valutaafdækket mod DKK.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.



## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil. . Der holdes således minimum hvert kvartal møde med rådgiver om de særlige taktiske investeringsbeslutninger.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingen har intet benchmark. Som referenceindeks anvendes kombination af indeks, som dækker de aktivtyper og regioner, som Afdelingen kan investere i. De enkelte indeks kan enten være opgjort i lokal valuta hedget til DKK eller omregnet til DKK. Referenceindeksets sammensætning kan variere over tid. Den aktuelle sammensætning kan fås oplyst ved henvendelse til Foreningen.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	8,64	9,40	12,46	-4,15	11,20
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	7,21	11,11	12,91	-4,04	15,12
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent <sup>2</sup> (pct.)	1,38	1,46	0,35	0,32	0,32
Medlemmernes formue (mio. kr.)	96,2	106,8	121,5	114,3	121,6

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset inkl. nettoudbytte hedget eller omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

<sup>2</sup> Fra og med 2013 er omkostningsprocent inkl. omkostninger i de underliggende fonde.

# Lange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 147 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 4 og 9 år.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til styring af renterisiko og på dækket basis: Rentefutures, renteswaps og swaptioner.

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 9 år.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er EFFAS 5-10 år.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	10,13	-1,27	4,88	10,89	7,22
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	9,53	-2,40	5,53	13,87	7,79
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,9	5,50	8,75	3,50	8,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	3,9	5,50	8,75	3,50	8,00
Omkostningsprocent (pct.)	0,42	0,46	0,42	0,44	0,42
Medlemmernes formue (mio. kr.)	130,9	126,6	141,7	158,0	154,5

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark opgjort i DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Danske Aktier Akkumulerende

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet personer, som enten investere pensionsmidler eller investerer under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt mulighed for at foretage aktieudlån henvises også til afsnittet om risikofaktorer ved aktieudlån i nærværende prospekt.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko (Danmark)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue. Afdelingen kan i meget begrænset omfang investere i investeringsselskaber som defineret i Aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Afdelingen har mulighed for i begrænset omfang at anvende futures til styring af aktierisiko.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Cap GI, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	19,48	31,25	23,68	-15,94	29,08
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	17,21	38,30	23,81	-19,90	25,25
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	1,62	1,67	1,73	1,76	1,80
Medlemmernes formue (DKK 1000)	204,6	138.470	88.762	57.036	65.339

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte i DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Pengemarked

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der skattemæssigt er tale om en "ren" obligationsafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men som dermed ligeledes fravælger muligheden for at opnå et højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 1 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i pengemarkedsinstrumenter, indskud i kreditinstitutter samt i korte obligationer.

Der kan investeres i korte obligationer udstedt af stater, internationale institutioner, realkreditinstitutter, herunder junior covered bonds, og virksomheder. Realkredit- og virksomhedsobligationer skal have en rating svarende til mindst investment grade.

Minimum 50 pct. af afdelingens formue skal være investeret i pengemarkedsinstrumenter og indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens risikoprofil vil være lav.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer udstedt af samme stat, jf. § 147 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Anbringelse kan kun ske i obligationer, der er udstedt af et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde eller af virksomheder placeret i et af medlemslandene. Obligationerne skal være optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer ikke i konvertible obligationer.

Afdelingen kan indskyde op til 20 pct. af sin formue i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern. Afdelingen kan med disse begrænsninger placere hele afdelingens formue i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan investere for op til 10 pct. af afdelingens formue i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf, som er udbyttebetalende og investerer i samme finansielle instrumenter som afdelingen.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne

i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre obligationer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til risikostyringen og/eller på dækket basis.

### **Investeringsstrategi**

Investeringer skal foretages i anfordringsindskud og aftaleindskud med en maksimal løbetid på 12 måneder, i danske kreditinstitutter samt i skatkammerbeviser, børsnoterede statsobligationer og realkreditobligationer, denomineret i danske kroner med en maksimal restløbetid på seks måneder.

Der må investeres i obligationer med variabel forretning eller med maksimal restløbetid på 36 måneder.

Alle obligationer skal som minimum være rated "investment grade".

Afdelingen er denomineret i danske krone og afdækker eventuel valutarisiko (valutarisikoen mod EUR vil normalt være så lav, at det ikke skal afdækkes).

Afdelingen må højst have en optionsjusteret varighed (MOAD) på 12 måneder.

Minimum 50 procent af afdelingens formue skal være placeret i pengemarkedsinstrumenter og indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens målsætning er et opnå et nettoafkast på niveau med højere end referenceindekset CIBOR 1 uge fratrukket 0,25 procent målt på årsbasis.

### **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bestyrelsen skal godkende på forhånd, hvilke pengeinstitutter, Afdelingen må foretage indskud hos. Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle renteinstrumenter ved risikostyring: Rentefutures, renteswaps og swaptioner.

### **Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil**

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

### Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er CIBOR 1 uge  $\pm$ 0,25 procent målt på årsbasis.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	-0,24	-0,53	-0,14	0,87	0,87
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	-0,13	-0,18	0,00	0,67	0,65
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,10	0,00	0,00	1,75	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,10	0,00	0,00	1,75	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	0,30	0,55	0,39	0,38	0,29
Medlemmernes formue (mio. kr.)	263,0	11,8	14,3	30,5	105,4

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark i DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.



# Nordiske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de nordiske lande.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

Afdelingen investerer i mellemstore og store aktieselskaber og aktierelaterede værdipapirer, der er noteret i de nordiske lande (Sverige, Danmark, Finland, Norge og Island). De nordiske børser omfatter omkring 850 selskaber. Det svenske aktiemarked repræsenterer ca. 40 procent af Nordens markedsværdi.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til styringsformål og på dækket basis: Aktiefutures og valutaterminer og -swaps samt foretage aktieudlån mod sikkerhed. Afdelingen har indtil videre ikke benyttet sig af disse muligheder.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

Afdelingens valutarisiko vil være i SEK, NOK og EUR mod DKK og udgør ca. 80 pct. af porteføljens samlede formue. Risikoen afdækkes normalt ikke.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er VINXBCAP.

Afdelingen fulgte frem til 15. juni 2015 CMVINX100 ex Iceland (SEK), der består af nordens 100 største aktier, som hver vægtes lige.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	9,25	11,69	26,75	-16,26	28,20
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	9,63	19,37	23,55	-16,17	36,85
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	16,4	0,00	1,00	1,50	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	16,4	0,00	1,00	1,50	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,66	1,66	1,63	1,61	1,58
Medlemmernes formue (mio. kr.)	149,4	182,4	166,2	111,2	171,4

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte SEK omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Kreditobligationer (euro)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer.

Mindst 80 pct. af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Mindst 90 pct. af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig med Baa3 (Moody's) henholdsvis BBB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som udelukkende investerer i udenlandske obligationer, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til risikostyringsformål og på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Valutarisiko
- Kreditrisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Afdelingen

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved, at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år. Afdelingen kan anvende følgende rentebaserede afledte finansielle instrumenter til styringsformål og på dækket basis: Rentefutures, renteswap og swaptioner. Afdelingen har indtil videre ikke benyttet sig af disse muligheder.

Valutarisikoen er begrænset ved, at Afdelingens investeringer primært foretages i euro, som er mindre kursfølsom over for danske kroner end de fleste andre valutaer. Der foretages derfor ikke afdækning mod DKK.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index TR EUR omregnet til DKK.

Indtil 1. marts 2014 var (Markit) ibxxxx EUR corporates TR afdelingens benchmark.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	7,11	1,65	11,77	2,72	5,87
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	8,08	2,23	14,03	1,44	4,89
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	13,4	5,50	5,50	5,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	13,4	5,50	5,50	5,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	0,58	0,55	0,54	0,55	0,55
Medlemmernes formue (mio. kr.)	347,6	1.718,4	1.604,6	825,8	791,8

Note: Afdelingen påbegyndte investeringerne den 1. februar 2009.

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Europa Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen har ændret navn fra Alpha til Europa Indeks pr. den 4. juli 2011 i henhold til generalforsamlingsbeslutninger af henholdsvis 6. april 2011 og 11. maj 2011. Afdelingen fortsætter med at investere i europæiske aktier, men ændrede profil fra aktiv til passiv forvaltning, jf. beskrivelsen neden for.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekset for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i europæiske selskaber, der indgår i det europæiske MSCI indeks. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

Afdelingen skal følge det brede europæiske aktieindeks så tæt som muligt på en fuldstændig replikering. Afdelingens tracking error, der måler afvigelsen i afdelingens afkast i forhold til afkastet på benchmarkindekset, må derfor ikke overstige 1,0 pct. uanset formuens størrelse. Målsætningen for tracking error er fastsat til under 0,5 pct. ved formue under 300 mio. kr. og 0,3 pct. ved formue over 300 mio. kr. Tracking error beregnes på månedlige performancetal uden indregning af omkostningerne (gross of fees). Tracking error differencen afspejler bl.a., at der kan være et ikke investeret kontantbeløb i Afdelingen, som anvendes ved løbende afregninger mm.

MSCI Europa indeks omfatter store og mellemstore europæiske børsnoterede selskaber og repræsenterer 15 udviklede markeder/lande. Med i alt 437 selskaber i porteføljen dækker indekset ca. 85 % af den "free float-adjusted" markedsværdi af de 15 europæiske landes aktieunivers. Yderligere oplysninger om indekset kan findes ved opslag på [www.msci.com](http://www.msci.com).

Omkostninger til afdækning af Afdelingens løbende udgifter, herunder udgifter til eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, vil fragå Afdelingens afkast. Omkostningerne vil udgøre den væsentligste årsag til differencen mellem Afdelingens resultat og det fulgte indeks.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt mulighed for at foretage aktieudlån henvises også til afsnittet om risikofaktorer ved aktieudlån i nærværende prospekt.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko i henhold til, at investeringerne skal afspejle Afdelingens benchmark.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender i begrænset omfang futures på det anvendte europæiske indeks. Valutarisiko afdækkes ikke.

Risikoindikatoren for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 5 på en skala fra 1 til 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen på skalaen kan ændre sig med tiden, fordi de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af afdelingen fremtidige værdiansættelse. Som følge af det høje risikotal henvender afdelingen sig til den risikovillige investor med en investeringshorisont på minimum 3 år.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe Index (net. div) USD med omregning til DKK. Afdelingen skiftede benchmark pr. 1. november 2010 fra FTSE World Series Europe TR.

Afdelingens nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	5,27	17,53	16,41	-10,31	11,97
Benchmark <sup>1</sup> afkast (pct.)	6,64	19,81	17,74	-8,33	11,26
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	3,00	3,75	2,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	3,00	3,75	2,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,34	1,57	1,34	1,09	0,70
Medlemmernes formue (DKK 1000)	234,5	121,4	129,6	74,2	95,0

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte og omregnet fra USD til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast. Afdelingen var aktiv forvaltet indtil juni 2011.

# Europa Small Cap

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregåede afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## **Investeringsstrategi**

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 45 selskaber. De enkelte selskaber må ikke have en markedsværdi, der på investeringstidspunktet overstiger EUR 3 mia.

Vedrørende Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt mulighed for at foretage aktieudlån henvises også til afsnittet om risikofaktorer ved aktieudlån i nærværende prospekt.

## **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Likviditetsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Det er således forbundet med høj risiko at investere i Afdelingen, hvilket afspejler sig i meget store kursudsving, som kan medføre perioder med kurstab.

## **Styring af markedsrisiko**

Afdelingen anvender som udgangspunkt ikke afledte finansielle instrumenter, men kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til at reducere og/eller styre aktie- og valutarisiko i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen mod DKK, hvorfor valutarisikoen ofte er op mod 100 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Afdelingens aktierisiko begrænses herudover ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 45 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Ved investeringer i mindre aktier kan der i perioder med voldsom uro på markederne være vanskeligere at omsætte aktierne. Det giver større kursudsving end på de mere likvide aktier.

## **Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil**

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.



### Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er MSCI Europa Small Cap. (net. Div.) i USD omregnet til DKK.

Afdelingens nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	14,23	31,93	25,38	-14,60	24,68
Benchmark afkast (pct.)	6,27	33,40	27,47	-17,67	30,11
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	2,25	1,50	1,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	2,25	1,50	1,50
Omkostningsprocent (pct.)	1,23	1,21	1,24	1,32	1,31
Medlemmernes formue (mio. kr.)	1.330,3	990,5	308,5	108,5	116,3

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte og USD omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Japan Hybrid

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

Afdelingen skiftede i juni 2015 navn fra Japan Hybrid (DIAM) til Japan Hybrid.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år. Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i japanske aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil afdelingens investeringer typisk blive fordelt på mellem 80 og 100 selskaber, dog minimum 40 selskaber.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Japan)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender futures i begrænset omfang.

Afdelingen afdækker normalt ikke valutarisikoen. Afdelingen kan derfor have valutarisikoen JPY mod DKK for op til 100 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 40 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er TOPIX TR (JPY) omregnet til DKK.

Frem til 31. december 2009 var Afdelingens benchmark MSCI Japan i USD omregnet til DKK(net.div).

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	1,93	31,42	- 0,22	-14,76	19,26
Benchmark afkast (pct.)	9,88	21,53	6,30	-9,82	24,10
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,96	1,96	2,11	2,00	1,94
Medlemmernes formue (mio. kr.)	223,4	190,3	79,1	163,8	726,5

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte og JPY omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Emerging Market Bond Index

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

Afdelingen har ændret navn fra Ashmore Emerging Market Bond til Emerging Market Bond Index pr. den 1. september 2012 i henhold til generalforsamlingsbeslutninger af henholdsvis 26. marts 2012 og 29. maj 2012. Afdelingen fortsætter med at investere i Emerging Market Obligationer, men ændrede profil fra aktiv til passiv forvaltning, jf. beskrivelsen neden for.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekset for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i Emerging Market obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Udstederne skal være stater, supranationale institutioner og regionale myndigheder. Udstedelserne skal være denomineret i USD.

Ved Emerging Markets forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten, eller lande, som er inkluderet i indekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core HDKK.

Afdelingens eneste formål er at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core opgjort i USD.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen vil alene foretage investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter med det formål at replikere afkastet på J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core opgjort i USD.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Afdelingens formål er at generere samme afkast og risikoprofil som indekset J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core opgjort i USD. (Tracke indekset). Porteføljens tracking error mod benchmark må ikke overstige 1,0 % uanset porteføljens formue. Den optimale tracking error forventes at være under 0,75 % kalkuleret på historiske afkast. Da der ikke må investeres i lande, som er på Foreningens restriktionsliste, vil der ikke nødvendigvis være fuld replikering af benchmark.

J. P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core omfatter obligationer udstedt af udviklingslande. Antallet af lande i indekset er defineret ved indkomst pr. indbygger (GNI pr. capita) og omfatter ca. 50 lande. Indekset omfatter både fast og variabelt forrentede obligationer udstedt af de pågældende lande. Markedsværdien af de enkelte serier skal være på minimum 1 mia. USD. Obligationerne skal have en løbetid på minimum 36 måneder for at blive optaget i indekset og vil blive taget ud af indekset når løbetiden kommer under 24 måneder. Yderligere oplysninger om indekset kan fås ved henvendelse til Foreningen.

Omkostninger til afdækning af Afdelingens løbende udgifter, herunder udgifter til eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, vil fragå Afdelingens afkast. Omkostningerne vil udgøre en væsentlig del af differencen mellem Afdelingens resultat og det fulgte indeks.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer", herunder i særlig grad afsnittet om geografisk risiko (Emerging Markets).

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

Afdelingen har ingen eller kun meget begrænset valutarisiko, idet valutarisikoen i USD mod DKK afdækkes.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyringen: Rentefutures, renteswaps og swaptioner. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal medvirke til at investeringsstrategien overholdes.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

### Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er fra den 15. juli 2015 J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core HDKK.

Afdelingens benchmark var frem til 14. juli 2015 J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core opgjort i USD

Afdelingen skiftede pr. 1. januar 2013 benchmark fra JPM EMBI Diversified opgjort i USD og hedget til DKK.

Afdelingens nøgletal fremgår af tabellen

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	5,47	-7,59	16,11	4,22	11,44
Benchmark afkast (pct.)	7,60	-6,45	16,54	7,30	11,77
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	4,80	22,00	0,00	2,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	4,80	22,00	0,00	2,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,08	1,15	1,63	2,02	1,94
Medlemmernes formue (mio. kr.)	493,9	493,2	1.228,6	890,1	4.860,9

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark opgjort i USD. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Emerging Market Equities (Mondrian)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i selskaber optaget til notering og handel på regulerede markeder, der er registreret i eller har hovedkontor i et Emerging Market land eller i aktier i selskaber, som er noteret på et anerkendt og reguleret marked i et Emerging Market land.

Afdelingen kan tillige investere i selskaber noteret på børser i Stater, jf. Vedtægternes tillæg A, i det omfang disse selskaber i overvejende grad er eksponeret til Emerging Market lande.

Ved Emerging Market forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten.

Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser, herunder ADRs, EDRs og GDRs.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne

i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

### **Investeringsstrategi**

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil afdelingens investeringer typisk blive fordelt på mellem 50 og 100 selskaber med et absolut minimum på 40 selskaber.

### **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender normalt ikke afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 40 selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

Afdelingen kan anvende depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. (se beskrivelse under afsnittet "Risikofaktorer"). Anvendelse af ADRs og GDRs eller andre typer af depotbeviser finder normalt kun sted i tilfælde, hvor Afdelingen ikke har adgang til aktierne på det lokale marked blandt andet som følge af, at der ikke er etableret depotfaciliteter. Investeringer i depotbeviser følger de normaler regler omkring krav til handel på et reguleret marked, likviditet og værdifastsættelse, etik mv. Endelig etableres en særlig forretningsgang vedr. oplysninger om de underliggende aktier med henblik på at undgå indlåsning som følge af corporate action for selskabet.

Valutarisikoen mod DKK er op til 100 pct. af Afdelingens formue, da Afdelingen normalt ikke afdækker valutarisikoen mod DKK.

### **Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil**

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.



## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Market i USD omregnet til DKK(net. div.)

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	11,00	-11,70	18,75	-11,32	24,74
Benchmark afkast (pct.)	11,18	-6,82	16,86	-15,92	27,33
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	1,75	0,00	1,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	1,75	0,00	1,50
Omkostningsprocent (pct.)	2,01	2,04	2,02	2,14	1,96
Medlemmernes formue (DKK 1000)	600,4	727,1	787,7	776,8	2.778,2

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte og USD omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# Nordamerika Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S med fradrag af à conto skat, da der er tale om en aktieafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

Afdelingen skal følge det brede nordamerikanske aktieindeks så tæt som muligt. Da der ikke må investeres i selskaber, som er på Foreningens restriktionsliste, vil der ikke nødvendigvis være fuld replikering af benchmark.

Afdelingens tracking error, der måler afvigelsen i afdelingens afkast i forhold til afkastet på indekset, må ikke overstige 1,0 pct. uanset formuens størrelse. Målsætningen for tracking error er fastsat til 0,3 pct. uanset formuens størrelse. Tracking error beregnes på månedlige performancetal uden indregning af

omkostningerne (gross of fees). Tracking error differencen afspejler bl.a., at der kan være et ikke investeret kontantbeløb i Afdelingen, som anvendes ved løbende afregninger mm. Herudover skal porteføljens investeres under hensyn til foreningens negativliste.

MSCI Nordamerika indeks omfatter store og mellemstore børsnoterede selskaber på de amerikanske og canadiske markeder. Med i alt 714 selskaber i porteføljen dækker indekset ca. 85 % af den "free float-adjusted" markedsværdi af de 2 landes aktieunivers. Yderligere oplysninger om indekset kan findes ved opslag på [www.msci.com](http://www.msci.com).

Omkostninger til afdækning af Afdelingens løbende udgifter, herunder udgifter til eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, vil fragå Afdelingens afkast. Omkostningerne vil udgøre den væsentligste årsag til differencen mellem Afdelingens resultat og det fulgte indeks.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at Afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
- Geografisk risiko (Nordamerika)

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på at opfylde Afdelingens investeringsstrategi. Afdelingen anvender aktiefutures i begrænset omfang.

Valutarisikoen afdækkes ikke. Valutarisikoen i USD og CAD mod DKK vil således være op til 100 pct. af Afdelingens formue.

Afdelingens aktierisiko begrænses ved, at Afdelingens investeringer skal fordeles på flere hundrede selskaber, samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

## Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er MSCI Nordamerika (net. div.) i USD omregnet til DKK.

Afdelingens nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	26,03	22,27	12,60	2,26	22,61
Benchmark afkast (pct.)	27,19	23,96	13,44	3,00	23,50
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,07	1,15	1,07	1,06	1,13
Medlemmernes formue (DKK 1000)	1.504,5	1.308,2	1.912,3	1.371,5	1.104,2

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for benchmark inkl. nettoudbytte og USD omregnet til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

- en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta,
- en minimumsrating på B3 hos Moody's eller B- hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer,

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i USD, CAD, CHF, EUR og øvrige EU-valutaer, og udsteder skal være virksomheder.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Ved nytegning eller emission kan Afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvis investere i statsobligationer udstedt af USA eller et EU medlemsland.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og

pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Endvidere investerer afdelingen i erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne blandt andet markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. For erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

### **Investeringsstrategi**

Op til 30 pct. af porteføljen placeres i erhvervsobligationer udstedt af europæiske selskaber, og mellem 70-100 pct. placeres i erhvervsobligationer udstedt af nordamerikanske selskaber.

Investeringer udenfor EUR og DKK kurssikres så vidt muligt gennem valutaterminsforretninger mod DKK eller EUR.

Ved midlertidig investering i statsobligationer må max. 35 pct. af formuen placeres i obligationer udstedt eller garanteret af en stat, og der må maksimalt være investeret 30 pct. af formuen fra én og samme emission.

Der må ikke investeres for mere end 5 pct. af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder. Der kan dog investeres op til 10 pct. af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder, såfremt den samlede værdi af disse obligationer ikke udgør 40 pct. af formuen.

### **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyring; Rentefutures, renteswaps og swaptioner samt valutaswaps eller -terminer. Afdelingen har hidtil ikke benyttet sig af renteinstrumenter.

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved, at en enkelt udsteder ikke må udgøre mere end 10 pct. af Afdelingens formue.

Valutarisikoen begrænses ved at investeringerne i USD kurssikres mod DKK eller EUR.

### Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

### Afdelingens referenceindeks og nøgletal

Afdelingen har ikke noget benchmark, men benytter ML Global B/BB High Yield Constrained TR hedged to DKK som referenceindeks. Frem til 31. december 2009 var referenceindekset sammensat af 80 pct. ML High Yield Index USD og 20 pct. ML High Yield Index EUR.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	0,41	4,51	13,62	1,99	11,55
Referenceafkast (pct.)	2,98	5,67	17,38	3,97	13,63
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	7,80	17,00	5,75	8,25
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	7,80	17,00	5,75	8,25
Omkostningsprocent (pct.)	2,17	2,18	2,03	1,95	1,95
Medlemmernes formue (DKK 1000)	63,9	89,6	148,6	2.018,1	1.767,4

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindeksethedget til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# US High Yield Bonds (Columbia)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

## Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income Markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

- en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD,
- en minimumsrating på købstidspunktet på Caa hos Moody's eller CCC hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer,

Erhvervsobligationerne kan alene være udstedt i USD og udsteder skal være virksomheder.

Ved nytægning eller emission kan afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvist investere det indskudte beløb i obligationer udstedt af den amerikanske stat.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af formue i andre finansielle instrumenter samt i finansielle instrumenter, som ikke opfylder kravene om cirkulerende mængde eller minimumsrating.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende rentebaserede afledte finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter på amerikanske statsobligationer til styring af renterisiko og på dækket basis.

### **Investeringsstrategi**

Formuen kan alene placeres i nordamerikanske erhvervsobligationer. Obligationerne kan være udstedt af virksomheder hjemmehørende uden for USA. Sidstnævnte obligationer skal dog være denomineret i USD (Yankees) og må ikke overstige 25 pct. af formuen. Der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra Emerging Markets.

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK gennem valutaterminsforretninger.

Der må ikke investeres for mere end 5 pct. af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder. Der kan dog investeres op til 10 pct. af formuen i virksomhedsobligationer fra samme udsteder såfremt den samlede værdi af disse obligationer ikke udgør 40 pct. af formuen.

### **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer"

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

Afdelingen har ingen eller kun meget begrænset valutarisiko, idet valutarisikoen i USD mod DKK afdækkes. Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyring: Rentefutures, renteswaps og swaptioner samt valutaswaps eller -terminer.

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved at en enkelt udsteder normalt ikke må udgøre mere end 5 pct. af Afdelingens formue.

Afdelingens renterisiko målt ved varighed kan styres ved brug af rentebaserede afledte finansielle instrumenter baseret på såvel amerikanske erhvervsobligationer som amerikanske statsobligationer.

### **Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil**

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.



### Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingens benchmark er ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)	2,40	4,42	14,20	5,02	12,52
Benchmark afkast (pct.)	2,04	6,78	14,51	4,36	14,48
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	4,40	14,75	10,75	13,25
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	4,40	14,75	10,75	13,25
Omkostningsprocent (pct.)	1,99	2,01	1,97	1,98	1,97
Medlemmernes formue (DKK 1000)	824,1	3.479,4	3.756,3	3.020,6	3.104,9

<sup>1</sup> Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset hedget til DKK. Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

# US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udbyttet som skal udloddes skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udbytter udbetales via VP Securities A/S uden fradrag af à conto skat, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

## **Investorprofil**

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## **Investeringsprofil**

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med det formål, over tid, at skabe et højt afkast, med en lavere volatilitet end det brede US High Yield marked. Dette opnås ved at placere investeringerne i den korte ende af rentekurven. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingens midler placeres primært i High Yield virksomhedsobligationer udstedt af amerikanske virksomheder. Obligationerne, som afdelingen investerer i, vil således typisk have en kreditvurdering på Ba1/BB+ eller lavere (hhv. Moody's og S&P). Derudover vil virksomhedsobligationerne have kort løbetid, hvilket betyder, at obligationerne udløber eller forventes førtidsindfriet indenfor ca. 3 år.

Afdelingens investering i amerikanske virksomhedsobligationer sker i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed income markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Afdelingen vil kun investere i amerikanske virksomhedsobligationer med en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta på investeringstidspunktet.

Afdelingen kan endvidere investere i virksomhedsobligationer udstedt af ikke-amerikanske virksomheder og op til 35 procent i statsobligationer eller pengemarkedsinstrumenter, hvor udsteder opfylder § 147, stk. 1, nr. 4, a) eller b) i lov om investeringsforeninger m.v. samt i begrænset omfang preferred stocks.

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

Afdelingen foretager sine investeringer i obligationer, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte, at afdelingen kan investere i og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af valutarisiko.

Afdelingen har ingen begrænsninger på renterisiko (varighed), hverken på det enkelte instrument eller på porteføljeniveau.

### **Investeringsstrategi**

Investeringsforvalteren vil i investeringsprocessens udvælgelsesfase søge, at identificere obligationsudstedelser udstedt af virksomheder, der har en høj grad af finansiell fleksibilitet og operationelt potentiale til at minimere negative kredit situationer.

Samtidig vil porteføljen have en høj grad af diversifikation, dels ved at være fordelt på forskellige sektorer, samt fordelt på et stort antal obligationsudstedelser og udstedere. Porteføljen investerer i den korte ende af rentekurven, og har dermed løbende store geninvesteringer, hvorved porteføljen i høj grad er i takt med den løbende renteutvikling.

Afdelingen må ikke udstede lån eller stille garanti.

### **Risici**

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
  - Renterisiko
  - Valutarisiko
- Likviditetsrisiko

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko
- 

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer"

Afdelingen kan være investeret op til 100 procent af formuen i amerikanske high yield obligationer. Maksimalt 35 procent af formuen kan placeres i statsobligationer.

Der er ikke fastlagt grænser for Afdelingens renterisiko (varighed).

Afdelingen er denomineret i danske kroner og foretager sine investeringer i primært USD, som følge heraf har Afdelingen en valutarisiko mod USD. Afdelingens valutarisiko mod USD er dog begrænset, idet risikoen afdækkes. Til afdækningen anvendes valutabaserede afledte finansielle instrumenter.

Afdelingerne må højst investere 10 pct. af Afdelingens formue i instrumenter, bortset fra indskud i kreditinstitutter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Bestyrelsen for Foreningen har vurderet, at det amerikanske OTC-Fixed Income marked for virksomhedsobligationer opfylder bestemmelsen i § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingens rammer for kredit- og modpartsrisiko skal opfylde placeringsreglerne for investeringsforeninger i h.t. kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i high yield obligationer, hvorfor der vil være en forholdsvis høj kreditrisiko i afdelingen. Kreditrisikoen søges imødegået ved stor diversifikation i porteføljen. Derudover er der stor fokus i investeringsprocessen på at identificere virksomheder, der har en høj grad af finansiell fleksibilitet og operationelt potentiale til at minimere negative kredit situationer.

Afdelingen investerer primært i amerikanske obligationer, hvorfor den geografiske koncentration er høj, dermed må den geografiske risiko betragtes som værende forholdsvis høj.

Afdelingen anvender kun valutabaserede afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko.

Konter må kun forefindes i accessorisk omfang. Det vil sige, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger. Afdelingens kontantandel må ikke overstige 5 pct.

Afdelingen må ikke udstede lån eller stille garanti.

### Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

### Afdelingens benchmark og nøgletal

Afdelingen benytter ikke benchmark.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Afdelingens afkast (pct.)					
Benchmark afkast (pct.) <sup>1</sup>					
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.					
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)					
Omkostningsprocent (pct.)					
Medlemmernes formue (mio. kr.)					

\*Data for 2015 vil være tilgængelig fra primo 2016

Bilag

# Vedtægter

Foreningens vedtægter af den 9. april 2015 er vedhæftet som bilag