

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 25. maj 2016

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest

Carsten Wiggers
(Bestyrelsesformand)

Morten Amtrup

Britta Fladeland Iversen

Bjarne Thorup

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Depotselskab	6
Risikofaktorer	8
Investeringspolitik	10
Omkostninger og samarbejdsaftaler	11
Finansielle rapporter	15
Udbud og tegning af andele	16
Indløsning af andele	17
Offentliggørelse af priser	18
Handel på reguleret marked	18
Andelenes rettigheder	18
Andelsklasser	19
Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår	19
Beskatning	20
Afdelingsbeskrivelser	23
Europa Højt Udbytte	23
Mellemlange Obligationer	26
Danske Aktier	28
Investeringspleje Kort	30
Investeringspleje Mellemlang	33
Investeringspleje Lang	36
Lange Obligationer	39
Danske Aktier Akkumulerende	41
Pengemarked	43
Nordiske Aktier	45
Kreditobligationer (euro)	47
Europa Indeks	49
Europa Small Cap	51
Japan Hybrid	53
Emerging Market Bond Index	55
Nordamerika Indeks	57
High Yield Bonds (Muzinich)	59
US High Yield Bonds (Columbia)	62
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)	65
Vedtægter	68

Basisoplysninger

Navn og adresse

Investeringsforeningen SEBinvest (herefter kaldet "Foreningen")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
E-mail: sebinvest@seb.dk

Registreringsnumre

Finanstilsynet: FT nr. 11.107.
Erhvervsstyrelsen: 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
Nordamerika Indeks	33 47 40 40	26. juni 2000	DK0016283997
High Yield Bonds (Muzinich)	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
Web: 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 14. juni 2016.

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 SEInvest 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 af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Depotselskabets pligter

Overordnet skal Depotselskabet varetage kontrol af kontanter/konti og betalingsstrømme, opbevaring af aktiver og verificering af ejerskab, samt tilsyn med en række dispositioner Foreningen foretager.

Depotselskabet skal sikre effektiv og korrekt overvågning af Foreningens betalingsstrømme og kontanter/konti ved bl.a. at føre særlig kontrol med, at alle betalinger foretaget af eller på vegne af eller til investorerne i forbindelse med tegning eller indløsning, salg, udstedelse, tilbagekøb, annullering, eller anden disposition vedrørende andele i Foreningen er modtaget hhv. udbetalt.

Depotselskabet skal oprette en klar og fyldestgørende eskaleringsprocedure til at afhjælpe situationer, hvor potentielle uregelmæssigheder konstateres i løbet af Depotselskabets opgaver; oplysningerne herom skal stilles til rådighed for Administrationsselskabets kompetente myndigheder efter anmodning. Depotselskabet skal således løbende overvåge resultaterne af afstemningerne og de foranstaltninger, der træffes som følge af eventuelle uoverensstemmelser konstateret i afstemningsprocedurerne, og straks underrette Administrationsselskabet, hvis uregelmæssigheder ikke afhjælpes uden unødigt forsinkelse, og herefter også de kompetente myndigheder, hvis situationen ikke kan afklares og/eller korrigeres.

Depotselskabet skal sikre, at de opbevarede finansielle instrumenter registreres på konti eller i depoter, der er separate fra Depotselskabets egne, og at de benyttede konti og depoter er oprettet i Foreningens eller Administrationsselskabets navn, således at de til enhver tid kan identificeres som tilhørende Foreningen.

Dette gælder dog ikke for Foreningens udenlandske værdipapirer, idet disse godt kan opbevares i et samledepot i et udenlandsk kreditinstitut.

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

Depotselskabets kontrolopgaver

Depotselskabet skal under iagttagelsen at sine tilsynsaktiviteter bl.a. sikre, at

- salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af andele i Foreningen sker i overensstemmelse med gældende dansk ret og Foreningens vedtægter.
- beregningen af den indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende ret og Foreningens vedtægter, m.v.
- modydelsen i forbindelse med transaktioner, som Foreningen indgår i, leveres til Foreningen inden for sædvanlige frister (almindelig valør).

Depotselskabet skal føre en rimelig kontrol med, at Foreningens investeringer ikke strider imod gældende ret, Foreningens vedtægter, udbudsdokumenter, m.v.

I øvrigt henvises til Depotselskabets forpligtelser i henhold til 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 afdelinger og værdipapirtyper fremgår af tabellen nedenfor:

Afdeling	DK Værdipapirer	Udenlandske Obligationer.	Udenlandske Aktier
	Procentsats/VP gebyr	Procentsats	Procentsats
Danske Aktier	0,02	n.a.	n.a.
Danske Aktier Akkumulerende	0,02	n.a.	n.a.
Nordiske Aktier	VP gebyr	n.a.	0,05
Europa Højt Udbytte	VP gebyr	n.a.	0,05
Pengemarked	VP gebyr	n.a.	n.a.
Mellemlange Obligationer	VP gebyr	0,03	n.a.
Lange Obligationer	VP gebyr	0,03	n.a.
Kreditobligationer (Euro)	VP gebyr	0,05	n.a.
Investeringspleje Kort	VP gebyr	0,03	0,05
Investeringspleje Mellemlang	VP gebyr	0,03	0,05
Investeringspleje Lang	VP gebyr	0,03	0,05
Europa Index	VP gebyr	0,03	0,05
Europa Small Cap	VP gebyr	0,03	0,05
Japan Hybrid	VP gebyr	0,03	0,05
Emerging Market Bond Index	VP gebyr	0,05	0,05
Nordamerika Indeks	VP gebyr	0,03	0,05
High Yield Bonds (Muzinich)	VP gebyr	0,05	n.a.
US High Yield Bonds (Columbia)	VP gebyr	0,05	n.a.
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)	VP gebyr	0,05	0,05.

Gebyret opkræves halvårligt. Ved procentvis beholdningsgebyrer beregnes gebyret af kursværdien, hvor grundlaget for beregningen er den gennemsnitlige værdi i perioden.

Afdelingerne gennemfaktureres endvidere for ydelser udført af VP Securities A/S. De fakturerede omkostninger indeholder bl.a. gebyr for cirkulerende mængde, udbetalinger af udbytter til investorerne, navnenotering, investormeddelelser og emissionsafgift. Afdelingen betaler desuden et interbankaktiegebyr, som fastsættes i henhold til Finansrådets prismodel.

Afdelingerne betaler derudover notagebyr til dækning af handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale. Kurtage samt eventuelle registreringsomkostninger betales ligeledes særskilt. Endelig betaler afdelingerne et årligt udsteder- og kontrolgebyr på DKK 15.000 + moms.

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. For øvrige omkostninger se afsnit "Omkostninger og samarbejdsaftaler".

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 aktiemarkedene ofte kan være større - i såvel positiv som negativ retning - end tilfældet er på rentemarkederne.

Aktiemarkedene 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 markedslivviditet, 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 korrupsion 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.

Konter og indskud i kreditinstitutter

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

Konter 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

Der er i dag stor fokus på virksomhedernes sociale ansvar. Det er bestyrelsernes politik at Foreningen tager del i dette generelle samfundsansvar.

Der har desuden i flere år været stigende offentlig fokus på investering i obligationer udstedt af stater, hvor det demokratiske system ikke lever op til gængse etiske standarder. Det er ligeledes bestyrelsens politik at tage del i samfundsansvaret, når det gælder investering i statsobligationer.

I slutningen af 2013 udgav Rådet for samfundsansvar en vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer. 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. På bl.a. denne baggrund er der i 2015 udformet og implementeret en politik for ansvarlige investeringer i statsobligationer.

Foreningen har siden 2008 gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (IFS) 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.

Samarbejdet på området med ansvarlige investeringer med SEB er således udvidet med ovenstående politik for ansvarlige investeringer i statsobligationer.

Håndtering af de etiske aspekter i Foreningen

IFS samarbejder med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at Foreningerne under administration har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet.

Virksomheder

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

Bestyrelsen i IFS indstiller, at investeringsforeningerne følger SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med Ethix SRI Advisors som konsulent. IFS vil fra SEB/Ethix SRI Advisors 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 SRI Advisors henstilles til, at der ikke investeres i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside og i Foreningens prospekt.

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

Stater (statsobligationer)

Bestyrelsen i IFS indstiller, at investeringsforeningen følger SEB's politik for investering i statsobligationer ved at indarbejde den i investeringsprocessen. SEB samarbejder med Ethix SRI Advisors som konsulent. IFS vil fra SEB/Ethix SRI Advisors modtage en negativliste over lande, som ikke opfylder gængse etiske standarder.

På baggrund af denne liste fra SEB/Ethix SRI Advisors udelukkes investering i en række landes statsobligationer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside.

Politikken vedr. Ansvarlige investeringer i statsobligationer er baseret på en udelukkelse (negative screening) af udstedelser fra lande/stater, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner eller ikke kan eller vil leve op til eller beskytte basale menneskerettigheder.

SEB's politik er baseret på Ethix SRI Advisors' "Norm-Based Screening for Countries."

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
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 markedforholdene 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 2016 fremgår af tabellen nedenfor.

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Danske Aktier	0,65
Danske Aktier Akkumulerende	0,65
Nordiske Aktier	0,65
Europa Højt Udbytte	0,65
Pengemarked	0,25*

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Mellemlange Obligationer	0,25
Lange Obligationer	0,25
Kreditobligationer (Euro)	0,30
Investeringspleje Kort	0,65
Investeringspleje Mellemlang	0,65
Investeringspleje Lang	0,65
Europa Indeks	0,15
Europa Small Cap	0,65
Japan Hybrid	0,15/0,65**
Emerging Market Bond Index	0,15
Nordamerika Indeks	0,15
High Yield Bonds (Muzinich)	0,40
US High Yield Bonds (Columbia)	0,40
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	0,35

* Satsen reduceres med de øvrige administrationsomkostninger, således at de samlede administrationsomkostninger i forhold til den gennemsnitlige formue ikke overstiger 0,25 pct. årligt.

** Satsen på 0,15 pct. er en midlertidig sats introduceret med virkning pr. 30. september 2015 og gælder i det omfang afdelingens performance ligger under den af bestyrelsen fastsatte performancetærskel, dvs. benchmark minus 2 pct. Performance vurderes kvartalsvis bagud med start pr. 1. januar 2015. Såfremt performance efter kvartalsskifte ligger over tærsklen, forhøjes satsen til 0,65 pct. med umiddelbar effekt. Såfremt performance ligger under tærsklen, reduceres satsen igen til 0,15 pct. med umiddelbar effekt.

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

Distribution af andele

Til varetagelse 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, og Nordamerika Indeks	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 retningslinjer, 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 2015 (t.kr.)			Budget 2016 (t.kr.)		
	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet
Europa Højt Udbytte	13	734	19	13	735	19
Mellemlange Obligationer	13	88	15	13	90	15
Danske Aktier	13	3.746	49	13	3.745	49
Investeringspleje Kort	13	66	14	13	65	14
Investeringspleje Mellemlang	13	92	14	13	90	14
Investeringspleje Lang	13	29	14	13	30	14
Lange Obligationer	13	102	15	13	100	15
Danske Aktier Akkumulerende	13	249	16	13	250	16
Pengemarked	13	144	6	13	145	6
Nordiske Aktier	13	118	15	13	115	15

Afdeling	Regnskab 2015 (t.kr.)			Budget 2016 (t.kr.)		
	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet
Kreditobligationer (Euro)	13	331	18	13	330	18
Europa Indeks	13	347	16	13	345	16
Europa Small Cap	13	2.781	29	13	2.780	29
Nordamerika Indeks	13	1.915	33	13	1.915	33
Japan Hybrid	13	326	16	13	325	16
US High Yield Bonds (Columbia)	13	1.138	24	13	1.100	24
High Yield Bonds (Muzinich)	13	56	14	13	55	14
Emerging Market Bond Index	13	655	20	13	650	20
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	13	457	15	13	460	15

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 2015.	Pct.
Europa Højt Udbytte	2,19
Mellemlange Obligationer	0,45
Danske Aktier	2,02
Investeringspleje Kort	1,84
Investeringspleje Mellemlang	1,90
Investeringspleje Lang	1,82
Lange Obligationer	0,42
Danske Aktier Akkumulerende	2,12
Pengemarked	0,34
Nordiske Aktier	2,41
Kreditobligationer (euro)	1,19
Europa Indeks	1,38
Europa Small Cap	1,98
Nordamerika Indeks	1,37
Japan Hybrid	2,53
US High Yield Bonds (Columbia)	1,80
High Yield Bonds (Muzinich)	2,17
Emerging Market Bond Index	1,47
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	1,26

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 retningslinjer, 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. 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.

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	Adminis- tration	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	2,40
Mellemlange Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,08
Danske Aktier	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	2,40
Investeringspleje Kort	0,00	2,00	0,00	0,00	0,20	2,20
Investeringspleje Mellemlang	0,00	2,00	0,00	0,00	0,20	2,20
Investeringspleje Lang	0,00	2,00	0,00	0,00	0,25	2,25
Lange Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,08
Danske Aktier Akkumulerende	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	2,40
Pengemarked	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nordiske Aktier	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	2,40
Kreditobligationer (Euro)	0,00	0,75	0,00	0,00	0,25	1,00
Europa Indeks	0,00	1,00	0,00	0,00	0,25	1,25
Europa Small Cap	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	2,00
Japan Hybrid	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	2,00
Emerging Market Bond Index	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	2,00
Nordamerika Indeks	0,00	1,50	0,00	0,00	0,25	1,75

Afdeling	Administration	Tegningsprovision	Depot	Markedsføring	Omk. ved køb af værdipapirer	Tillæg I alt
High Yield Bonds (Muzinich)	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	2,00
US High Yield Bonds (Columbia)	0,00	1,50	0,00	0,00	0,50	2,00
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour)	0,00	1,00	0,00	0,00	0,35	1,35

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, kortager 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
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. 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.

Andelens 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 for 2015

Afdelingernes navn	Udbytte for 2015 i kr. pr. andel
Danske Aktier	44,7
Nordiske Aktier	52,2
Nordamerika Indeks	3,1
Mellemlange Obligationer	2,1
Lange Obligationer	3,5
Kredit Obligationer (Euro)	4,5
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)	2,0

Ordinær generalforsamling

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

Indkaldelse

Foreningen indkalder til generalforsamling på 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 investeringsforeningsandele. 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).

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).

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 pengeinstitutets indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på 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 anskaffessummen 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.

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 "investeringsforeningsandele" 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 pensionsselskab 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 foretagne 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.

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	13,26	9,81	21,03	13,99	-7,92
Benchmark afkast (pct.) ¹	8,46	6,64	19,81	17,74	-8,33
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	3,25	3,50
Omkostningsprocent (pct.)	1,59	1,49	1,56	1,57	1,53
Medlemmernes formue (mio. kr.)	648,5	473,1	437,4	358,0	352,9

¹ 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 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 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	0,33	5,81	-0,32	3,98	7,07
Benchmark ¹ afkast (pct.)	0,18	2,20	-0,88	1,85	8,09
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,10	2,30	2,70	5,00	2,75
Omkostningsprocent (pct.)	0,42	0,43	0,43	0,41	0,44
Medlemmernes formue (mio. kr.)	112,5	125,2	129,6	214,0	167,7

¹ 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	33,72	19,51	31,85	24,25	-15,38
Benchmark ¹ afkast (pct.)	30,83	17,21	38,3	23,81	-19,90
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	44,70	30,40	12,80	4,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,56	1,54	1,58	1,59	1,61
Medlemmernes formue (DKK 1000)	3.601,9	2.836,3	1.791,8	1.409,9	1.100,7

¹ 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 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 1 år.

Risikoindikatoren 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	0,02	3,54	2,19	5,90	2,24
Referenceindeks ¹ afkast (pct.)	0,23	3,15	3,38	6,19	4,13
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.) ²	1,46	1,28	1,32	0,86	0,87
Medlemmernes formue (mio. kr.)	51,4	65,8	100,7	178,0	192,9

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

² 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 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 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	1,79	4,53	5,77	9,17	0,15
Benchmark ¹ afkast (pct.)	0,61	4,41	7,79	10,15	-0,17
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent ² (pct.)	1,53	1,39	1,42	0,61	0,64
Medlemmernes formue (mio. kr.)	97,4	114,0	149,6	189,4	184,6

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

² 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.

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 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	6,85	8,64	9,40	12,46	-4,15
Benchmark ¹ afkast (pct.)	1,09	7,21	11,11	12,91	-4,04
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent ² (pct.)	1,45	1,38	1,46	0,35	0,32
Medlemmernes formue (mio. kr.)	102,4	96,2	106,8	121,5	114,3

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

² 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.

Risikoindikatoren 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 beslattes 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-0,12	10,13	-1,27	4,88	10,89
Benchmark ¹ afkast (pct.)	-0,22	9,53	-2,40	5,53	13,87
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,5	3,9	5,50	8,75	3,50
Omkostningsprocent (pct.)	0,40	0,42	0,46	0,42	0,44
Medlemmernes formue (mio. kr.)	134,7	130,9	126,6	141,7	158,0

¹ 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	32,88	19,48	31,25	23,68	-15,94
Benchmark ¹ afkast (pct.)	30,83	17,21	38,30	23,81	-19,90
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	1,61	1,62	1,67	1,73	1,76
Medlemmernes formue (DKK 1000)	160,6	204,6	138.470	88.762	57.036

¹ 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.

Risikoindekoren 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-0,44	-0,24	-0,53	-0,14	0,87
Benchmark ¹ afkast (pct.)	-0,57	-0,13	-0,18	0,00	0,67
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,10	0,00	0,00	1,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,10	0,00	0,00	1,75
Omkostningsprocent (pct.)	0,37	0,30	0,55	0,39	0,38
Medlemmernes formue (mio. kr.)	320,4	263,0	11,8	14,3	30,5

¹ 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	19,17	9,25	11,69	26,75	-16,26
Benchmark ¹ afkast (pct.)	16,72	9,63	19,37	23,55	-16,17
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	52,20	16,4	0,00	1,00	1,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	52,20	16,4	0,00	1,00	1,50
Omkostningsprocent (pct.)	1,84	1,66	1,66	1,63	1,61
Medlemmernes formue (mio. kr.)	474,3	149,4	182,4	166,2	111,2

¹ 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

Risikoindikatoren 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) ibxxx EUR corporates TR afdelingens benchmark.

Afdelingens historiske nøgletal fremgår af tabellen.

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-0,66	7,11	1,65	11,77	2,72
Benchmark ¹ afkast (pct.)	-0,21	8,08	2,23	14,03	1,44
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	4,50	13,4	5,50	5,50	5,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	4,50	13,4	5,50	5,50	5,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,01	0,58	0,55	0,54	0,55
Medlemmernes formue (mio. kr.)	317,2	347,6	1.718,4	1.604,6	825,8

Note: Afdelingen påbegyndte investeringerne den 1. februar 2009.

¹ 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.

Risikoindekatoren 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.

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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	7,85	5,27	17,53	16,41	-10,31
Benchmark ¹ afkast (pct.)	8,46	6,64	19,81	17,74	-8,33
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	3,00	3,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	3,00	3,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,13	1,34	1,57	1,34	1,09
Medlemmernes formue (DKK 1000)	273,6	234,5	121,4	129,6	74,2

¹ 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.

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 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	38,74	14,23	31,93	25,38	-14,60
Benchmark afkast (pct.)	23,80	6,27	33,40	27,47	-17,67
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	2,25	1,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	2,25	1,50
Omkostningsprocent (pct.)	1,57	1,23	1,21	1,24	1,32
Medlemmernes formue (mio. kr.)	2.678,1	1.330,3	990,5	308,5	108,5

¹ 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	24,74	1,93	31,42	- 0,22	-14,76
Benchmark afkast (pct.)	24,68	9,88	21,53	6,30	-9,82
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,53	1,96	1,96	2,11	2,00
Medlemmernes formue (mio. kr.)	262,4	223,4	190,3	79,1	163,8

¹ 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-0,11	5,47	-7,59	16,11	4,22
Benchmark afkast (pct.)	0,45	7,60	-6,45	16,54	7,30
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	4,80	22,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	4,80	22,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,11	1,08	1,15	1,63	2,02
Medlemmernes formue (mio. kr.)	495,7	493,9	493,2	1.228,6	890,1

¹ Afdelingens historiske afkast er for benchmark opgjort i USD. 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.

Risikoindekatoren 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.

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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	9,89	26,03	22,27	12,60	2,26
Benchmark afkast (pct.)	10,63	27,19	23,96	13,44	3,00
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,10	0,00	0,00	0,00	1,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	3,10	0,00	0,00	0,00	1,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,08	1,07	1,15	1,07	1,06
Medlemmernes formue (DKK 1000)	1.429,5	1.504,5	1.308,2	1.912,3	1.371,5

¹ 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 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.

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 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 nytægning 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-4,75	0,41	4,51	13,62	1,99
Referenceafkast (pct.)	-1,89	2,98	5,67	17,38	3,97
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	7,80	17,00	5,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	7,80	17,00	5,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,66	2,17	2,18	2,03	1,95
Medlemmernes formue (DKK 1000)	44,6	63,9	89,6	148,6	2.018,1

¹ Afdelingens historiske afkast er for referenceindekset hedget 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-1,70	2,40	4,42	14,20	5,02
Benchmark afkast (pct.)	-5,51	2,04	6,78	14,51	4,36
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	4,40	14,75	10,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	4,40	14,75	10,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,41	1,99	2,01	1,97	1,98
Medlemmernes formue (DKK 1000)	1.480	824,1	3.479,4	3.756,3	3.020,6

¹ 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 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 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	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast (pct.)	-3,17*	-	-	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,00	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	2,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,99*	-	-	-	-
Medlemmernes formue (mio. kr.)	608	-	-	-	-

*For perioden 12. marts 2015-31. december 2015.

Bilag

Vedtægter

Foreningens vedtægter af den 7. april 2016 er vedhæftet som bilag