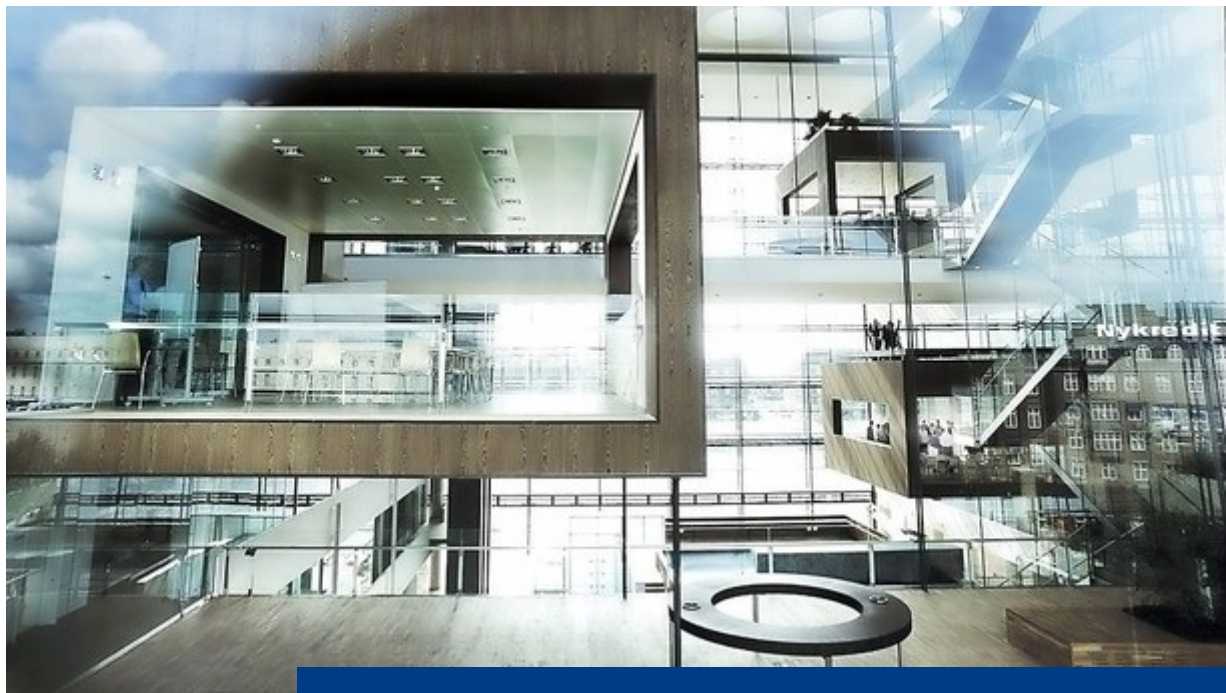


Prospektet omfatter afdelingerne:

EuroKredit
Nye Aktiemarkeder
European High Yield SRI
Lange obligationer
Global Opportunities
Globale Aktier SRI
Globale Aktier
Korte Obligationer Fonde

Globale Aktier Basis ESG
Korte Obligationer
Eurokredit SRI
Globale Fokusaktier
Globale Fokusaktier Akk.
Global Diversified
Globale Value Aktier
Lange Obligationer Fonde



Prospekt

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Offentliggjort den 18. juni 2019

Nykredit
invest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Foreningen	1
Navn og adresse	1
Registreringsnumre	1
Stiftelse	1
Formål	1
Vedtægter og årsrapporter	1
Yderligere oplysninger	1
Formue	1
EuroKredit	2
Nye Aktiemarkeder	4
European High Yield SRI	6
Lange obligationer	8
Global Opportunities	10
Global Diversified	12
Globale Aktier Basis ESG	14
Korte Obligationer	15
Eurokredit SRI	17
Globale Aktier SRI	19
Globale Fokusaktier	21
Globale Fokusaktier Akk.	23
Globale Aktier	25
Globale Value Aktier	27
Korte Obligationer Fonde	29
Lange Obligationer Fonde	30
Risikoforhold og risikofaktorer	32
Foreningsandele, tegning og indløsning	34
Andele	34
Tegningssted	34
Navnenotering	34
Løbende emission	34
Emissionsomkostninger	35
Flytning	36
Indløsning	36
Kursoplysning	37
Negotabilitet og omsættelighed	37
Rettigheder/stemmeret	37
Opløsning	37
Lån	37
Væsentlige aftaler og omkostninger	38
Administrationsomkostninger	38
Managementaftale	38
Rådgivnings- og porteføljeforvaltningsaftaler	38
SRI-rådgivning	39
Management honorar	39
Bestyrelse	40
Offentlige myndigheder	40
Tilknyttede personer og selskaber	42
Foreningens bestyrelse	42
Foreningens direktion	42
Foreningens revisorer	42
Rådgivere	42
Klageansvarlig	43
Ankeinstans	43

Udsteders erklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer.

København, den 18. juni 2019

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros



Niels-Ulrik Mousten
(Formand)



Jesper Lau Hansen



Tine Roed



Anne Hasløv Stæhr

Foreningen

Navn og adresse

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
www.nykreditinvest.dk

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.149
CVR nr.: 25 16 02 58

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros er stiftet den 26. januar 2000. Ved en ekstraordinær generalforsamling den 16. juli 2003 blev foreningen sammenlagt med Dansk Portefølje Invests tre afdelinger Internationale Obligationer, Vækstlande (nu Nye Aktiemarkeder) samt Højrente Europa (nu European High Yield SRI). Ved denne lejlighed blev foreningen omdannet fra specialforening til investeringsforening. Foreningen omfatter afdelingerne:

- EuroKredit (SE nr. 30 11 25 71)
- Nye Aktiemarkeder (SE nr. 12 22 04 13)
- European High Yield SRI (SE nr. 12 22 03 59)
- Lange obligationer (SE nr. 12 16 88 61)
- Global Opportunities (SE nr. 29 38 49 24)
- Global Diversified (SE nr. 34 19 00 38)
- Globale Aktier Basis ESG (SE nr. 34 19 24 21)
- Korte Obligationer (SE nr. 34 19 58 62)
- Eurokredit SRI (SE nr. 34 19 58 89)
- Globale Aktier SRI (SE nr. 34 19 59 27)
- Globale Fokusaktier (SE nr. 34 19 59 00)
- Globale Fokusaktier Akk. (Se nr. 34 19 59 19)
- Globale Aktier (SE nr. 34 19 59 43)
- Globale Value Aktier (SE nr. 38 90 31 87)
- Korte Obligationer Fonde (SE nr. 40 43 06 87)
- Lange Obligationer Fonde (SE nr. 40 43 07 25)

Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden, som masterinstitut enten at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden og have et feederinstitut blandt sine investorer eller som masterinstitut at have mindst to feederinstitutioner som investorer, og anbringe midlerne under iagttagelse af et princip om risikospredning i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12. Foreningen skal have Finanstilsynets tilladelse, før de enkelte afdelinger kan anvendes som masterinstitut.

Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede investorer, der fremsætter begæring herom. Vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen og kan tillige findes på foreningens hjemmeside.

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittene omtalte kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Nykredit Portefølje Administration A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Der kan findes yderligere information om investeringsforeningen og afdelingens portefølje, herunder offentliggørelse af beholdningsoversigten i foreningens årsrapport og delårsrapport på hjemmesiden www.nykreditinvest.dk

Formue

Ultimo 2018 var foreningens samlede formue 28,9 mia. kr.

EuroKredit

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdeling EuroKredit blev besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 26. januar 2000.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 137,9 mio. euro.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdeling investerer primært i erhvervsobligationer, der har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges, eller som er optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan sekundært investere i stats- og realkreditobligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner og i udenlandsk valuta, dog primært EUR, USD og GBP. Det er hensigten primært at investere i en veldiversificeret portefølje

af virksomhedsobligationer, således at der opnås en merrente efter omkostninger i forhold til euro-statsrente-kurven.

Afdelingen skal primært besidde "investment grade" obligationer, dvs. obligationer med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's). Afdelingen kan besidde obligationer med en lavere kreditrating eller uden rating for maksimalt 10% af formuen.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen vil anvende valutaterminskontrakter til valutakursikring af positioner i anden valuta end euro og danske kroner over i euro og danske kroner med henblik på at reducere risikoen.

Endvidere vil afdelingen kunne anvende repo- og terminsforretninger, optioner, futures, swaps, inkl. Credit Default Swaps med henblik på enten risikoafdækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Afkast/Benchmark

Afdelingen har fra 18. juni 2019 ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index (TR EUR unhedged) tilknyttet som benchmark. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
EuroKredit	9,3	1,1	4,9	3,6	-1,1
Benchmark	8,2	-0,4	4,8	2,7	-1,3

Indtil 18. juni 2019 havde afdelingen Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco indekset tilknyttet som benchmark.

Dette benchmarks afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Benchmark	8,2	-0,4	4,8	2,7	-1,3

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af rente- og obligationsmarkedsrisiko, gearingsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaftale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår nedenfor:

EuroKredit	2014	2015	2016	2017	2018
EUR. pr. andel	6,90	6,40	4,40	2,90	2,60
% pr. andel	6,90	6,40	4,40	2,90	2,60

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for den ordinære generalforsamling i et år, hvor der sker udlodning af minimumsindkomst til investorerne, på grundlag af afkastet i afdelingen i regnskabsåret (året før), skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne i Kildeskattelovens § 65, stk. 3. Det har ikke betydning, om afdelingen ejer aktier på et tidspunkt, der ligger efter den ordinære generalforsamling.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0016044654.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Nye Aktiemarkeder

Rådgiver

Sands Capital Management

Beslutning om etablering

Afdeling Nye Aktiemarkeder blev besluttet etableret den 23. februar 1996 i Investeringsforeningen Dansk Portefølje Invest. Ved en ekstraordinær generalforsamling den 16. juli 2003 blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros. På generalforsamlingen den 14. april 2016 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Vækstlande til Nye Aktiemarkeder.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 372,2 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer i ovennævnte finansielle instrumenter udstedt af eller relateret til selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande.

Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i finansielle instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i vedtægternes bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der har fået adgang til eller er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked eller være optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen terminssikrer ikke valutapositioner.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Free Index inkl. nettoudbytte, målt i danske kroner. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Nye Aktiemarkeder	12,4	-11,1	14,1	23,2	-9,2
Benchmark	11,2	-5,0	14,1	20,8	-10,1

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, udstederspecifik risiko, valutarisiko,

risiko ved kontantindeståender og risiko ved investeringsstilen. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaf- tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Afdelingen henvender sig til investorer, der kan acceptere in- vesteringer med større risiko end generelt ved investering i ak- tier. Det anbefales, at investeringer i afdelingen kun udgør en mindre del af en større portefølje.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud ud- betales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og for- eningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regn- skabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overens- stemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår nedenfor:

Nye Aktiemarkeder	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. /% pr. andel	3,30	3,70	0,00	2,50	1,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. lig- ningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med fra aktiebase- rede afdelinger.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pen- sionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fonds- kode/ISIN DK0015911507.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

European High Yield SRI

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdeling Højrente Europa blev besluttet etableret den 12. juli 1999 i Investeringsforeningen Dansk Portefølje Invest. Ved en ekstraordinær generalforsamling den 16. juli 2003 blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros. På generalforsamlingen den 18. april 2013 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til European High Yield SRI.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 2.128,9 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Investeringsstrategien i afdelingen er passivt at søge at følge afkastudviklingen i benchmark, dog under hensyntagen til afdelingens SRI-politik, hvor rådgiver må undlade visse investeringer. Dette kan medføre positive som negative afvigelser fra benchmark.

Afdelingen investerer primært i virksomhedsobligationer, strukturerede udstedelser og lignende instrumenter udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Europa. Afdelingen kan endvidere investere i udstedere, der har obligationer inkluderet i afdelingens benchmark.

Kreditvurderingen af værdipapirerne i afdelingen vil primært være lavere end BBB hos Standard & Poor's eller tilsvarende hos Moody's eller et andet almindeligt anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan investere i udstedelser med en kreditvurdering lig med eller højere end BBB. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort to eller flere ratings fra kreditinstitutbureauerne for en specifik udstedelse, anvendes den højeste rating. Afdelingen vil foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC-Fixed Income marked.

Afdelingen kan sekundært investere i andre obligationer med højere kreditrating, inklusive europæiske statsobligationer, hvis det i en periode måtte være formålstjenligt for afdelingen.

Instrumenterne skal have fået adgang til eller være optaget til handel på et marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller være handlet på et reguleret marked i

Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan investere i obligationer udstedt eller garanteret af medlemsstater af Den Europæiske Union.

Endvidere kan der investeres i instrumenter handlet på det amerikanske OTC-Fixed Income marked reguleret af FINRA. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144 A udstedelser, hvortil er knyttet en ombyttningsret til papirer, der inden for et år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC-Fixed Income marked. Investeringer på det amerikanske OTC-Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på 25 mio. dollar eller derover.

Indtil 10% af afdelingens midler kan anbringes i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til handel på markeder, som ikke er godkendt af Finanstilsynet i henhold til §§ 139-140 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de vedtægternes i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer og en SRI-politik.

SRI-politik

Afdelingen ønsker ikke at investere i virksomheder,

- hvor mere end 5% af den årlige omsætning stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil
- som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklARATION af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compact 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.
- Virksomheder, der har mere end 5 % af sine indtægter fra produktion, distribution og levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie og gas).
- Virksomheder, der har mere end 50 % af sine indtægter fra produktion af energi (kul eller varme) fra termisk kul.

Alle afdelingens positioner screenes hvert kvartal for overholdelse af de ovennævnte kriterier. Derudover screenes ethvert selskab før indkøb til afdelingen.

Afdelingen retter sig imod investorer med mere vidtgående krav til deres investeringsunivers end Nykredits generelle bæredygtige investeringspolitik.

Bevægelser i markedet og definitionen af udelukkelseskriterierne betyder, at listen af udelukkede selskaber hele tiden er under forandring.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er pr. 30. november 2016 iBoxx EUR Liquid High Yield ex-Financials 75 (Bloomberg ticker IBXXELY1). Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Afdelingens benchmark var i perioden 1. marts 2012 til 29. november 2016 IBOXX EUR Liquid High Yield 30 Index.

Afdelingens afkast og afkast for det benchmark, der var gældende i perioden, fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Eur HY SRI	4,3	-1,8	7,8	4,7	-3,2
Benchmark	4,9	-2,8	9,7	4,7	-3,7

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 4.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, risiko ved kreditspænd/rente-spænd, modpartsrisiko, likviditetsrisiko, risiko på kontantindestående og risiko ved investeringsstilen. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaf-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Afdelingen henvender sig primært til institutionelle investorer og investorer, der kan acceptere obligationsinvesteringer med større risiko. Afdelingen kan indgå som en mindre del af en større portefølje.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår nedenfor:

European HY SRI	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. /% pr. andel	8,70	4,20	1,60	4,50	1,90

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatte-loven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for den ordinære generalforsamling i et år, hvor der sker udlodning af minimumsindkomst til investorerne, på grundlag af afkastet i afdelingen i regnskabsåret (året før), skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne i Kildeskatte-lovens § 65, stk. 3.

Det har ikke betydning, om afdelingen ejer aktier på et tidspunkt, der ligger efter den ordinære generalforsamling.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0016028020.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Lange obligationer

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdeling Lange Obligationer - Pension blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 19. februar 2004. På generalforsamlingen den 18. april 2013 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til Lange obligationer.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 4.759,9 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer primært i lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 15% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen må primært investere i værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked eller som handles på et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af EU, skal markedet være medlem af World Federation of Exchanges.

Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 2 til vedtægterne.

Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske obligationer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder omfattet af MiFID direktivet eller som handles på et andet reguleret marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, nr. 17 og nr. 18.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil typisk befinde sig i intervallet 3 – 8 år afhængigt af markedssituationen.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen kan anvende optioner, futures, swaps, repo- og termisforretninger og kombinationer heraf med henblik på enten risikoafdækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark var fra opstart til og med den 29. november 2016 Nordea Statsobligationsindeks 5 år.

Pr. 30. november 2016 skiftede benchmark til 50% GCM5 Nordea DKK Government Bonds (NDEAGCM5) og 50% GCM7 Nordea DKK Government Bonds (NDEAGCM7).

Afkast for dette benchmark, fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Benchmark	6,2	0,2	2,4	–1	–2

Afdelingens benchmark ændres pr. 1. juli 2017 til 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y (NDEAMTG5) og 50% Nordea CM 7Y GOV (NDEAGCM7). Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Afkastet for afdelingen og dette benchmark fremgår nedenfor:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Lange obl.	7,3	0,6	5,8	5,8	1,5
Benchmark	8,8	–0,5	4,3	1,3	1,5

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af finansieringsrisiko, gearingsrisiko, geografisk risiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på kredit/rentespænd, risiko på kontantindstående, udstederspecifik risiko, udtræksrisiko og værdiansættelsesrisiko. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaf-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller concernforbundne selskaber.

Investering i afdelingen er velegnet til forholdsvis langsigtede investeringer over end tre år, eksempelvis til pensionsformål eller anden langsigtet opsparing.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen de seneste fem år fremgår nedenfor:

Lange obl.	2014	2015	2016 ³	2017	2018
Kr. pr. andel	320,00	760,00	47,00	58,00	20,00
% pr. andel	3,20	7,60	4,70	5,80	2,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

¹ Ikke relevant, da afdelingen stoppede med at anvende benchmarket i 2016.

² Ikke relevant, da afdelingen stoppede med at anvende benchmarket i 2016.

³ Andelenes stykpris blev ændret fra 10.000 kr. til 1.000 kr. på ekstraordinær generalforsamling den 28. september 2016.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorenes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060773901.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Global Opportunities

Rådgiver

Wellington Management Company, LLP.

Beslutning om etablering

Afdeling Global Opportunities blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. september 2006.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 1.614,1 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer globalt i primært aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer foretages i værdipapirer, som har fået adgang til eller er handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i værdipapirer handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i investeringsselskaber, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen overholder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI All Countries inkl. nettoudbytte, målt i danske kroner. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår nedenfor:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Global Opportunities	20,1	14,9	4,5	10,2	-7,5
Benchmark	18,4	9,0	10,7	9,0	-4,6

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende meget høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, udstederspecifik risiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til institutionelle investorer samt formuende privatpersoner og selskaber, hvor investering i afdelingen vil indgå som en del af en større portefølje.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. Investering i afdelingen er derfor alene et element i

en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente til, at kursen er gunstig. Afdelingen er fx egnet som en del af en pensionsportefølje, hvor der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen de seneste fem år fremgår nedenfor:

Global Opportunities	2014	2015	2016 ⁴	2017	2018
Kr. /% pr. andel	17,40	28,00	3,20	11,70	3,50

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra aktiebaserede afdelinger.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorerens egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060053817.

⁴ Afdelingen har været aktiv fra 19. januar 2016. Andelenes stykpris blev ændret fra 10.000 kr. til 1.000 kr. på ekstraordinær generalforsamling den 28. september 2016.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Global Diversified

Rådgiver

Hosking Partners LLP.

Beslutning om etablering

Afdeling Global Diversified blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 1. april 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 5. maj 2015.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 907,0 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen kan investere sine midler globalt i aktier. Statsobligationer og realkreditobligationer anvendes i tillæg til aktier, når markedsforholdene er gunstige herfor. Herudover anvendes i mindre omfang exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i værdipapirer handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder i værdipapirer, der ikke er optaget til handel.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI All Countries inkl. nettoudbytte i kr. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Global Div.	-	3,1 ⁵	9,0	10,2	-11,2
Benchmark	18,4	3,8	10,7	9,0	-4,6

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende meget høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, udstederspecifik risiko, risiko ved investeringsstil, valutarisiko, modpartsrisiko, geografisk risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til institutionelle investorer samt formuende privatpersoner og selskaber, hvor investering i afdelingen vil indgå som en del af en større portefølje.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen de seneste fem år fremgår nedenfor:

Global Div.	2014	2015 ³	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	0,00	2.700	5.000	4.100
% pr. andel	-	0,00	2,70	5,00	4,10

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060632412.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

⁵ Afdelingen er igangsat 28. august 2015

Globale Aktier Basis ESG

Rådgiver

Nykredit Asset Management A/S (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdeling Globale Aktier Basis ESG blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 19. august 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 23. september 2015.

Formue

Ultimo 2018 udgjorde afdelingens formue 650,4 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med reglerne i afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske aktier samt depotbeviser (fx ADRs og GDRs), som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder, eller er handlet på andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Disse markeder skal være beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande som Unionen har indgået aftale med, medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), medlem af World Federation of Exchanges, godkendt af Finanstilsynet eller godkendt af bestyrelsen og anført i bilag 1 til foreningens vedtægter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre instrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af de nævnte markeder.

Endvidere må afdelingen investere op til 10% i UCITS compliant exchange traded funds.

Afdelingen må anbringe sine aktiver i likvide midler i accessorisk omfang, ligesom afdeling kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen følger en passiv investeringsstil. Formålet med afdelingen er at følge afkastudviklingen i benchmark, MSCI ACWI ESG Net USD RT indeks.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen må anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI ACWI ESG Net USD RT indeks målt i DKK. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016 ⁶	2017	2018
Globale Aktier Basis ESG	-	-	20,2	8,0	-3,8
Benchmark ⁷	-	9,2	21,2	8,3	-3,8

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, udstederspecifik risiko, risiko ved investeringsstil, valutarisiko, modpartsrisiko, geografisk risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaftale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller concernforbundne selskaber.

Investering i afdelingen må anses som en langsigtet investering, der må kunne tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente, til kursen er gunstig. Afdelingen er velegnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne.

⁶ Afdelingen har været aktiv fra 19. januar 2016.

⁷ Da benchmark alene har eksisteret siden 15. oktober 2014, findes der endnu ikke tilstrækkelige data til at give historisk afkast for flere år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår af tabellen:

Globale Aktier Basis ESG	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	5,20	12,90	5,40
% pr. andel	-	-	5,20	12,90	5,40

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060654572.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Korte Obligationer

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdelingen er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. januar 2016 og godkendt af Finanstilsynet ved brev af 16. marts 2016.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 12.096,8 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer udstedt i danske kroner. Bestyrelsen kan beslutte at åbne mulighed for, at afdelingen kan investere i euro-denominerede obligationer, såfremt dette anses fordelagtigt for afdelingen.

Afdelingen må højst investere 15% af sine midler i virksomhedsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Kreditvurderingen af erhvervs- og statsobligationer skal være på BBB- eller bedre, hvis rated af Standard & Poors eller Fitch, eller Baa3, hvis rated af Moody's. Såfremt en obligation nedjusteres til under BBB- eller tilsvarende, afhænder afdelingen investeringen snarest muligt. Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted. Afdelingen kan også investere i statsobligationer udstedt af en stat eller en regional myndighed inden for Rigsfællesskabet.

Afdelingen kan herudover investere op til 10% i supplerende kapital, som er udstedt af danske pengeinstitutter og handlet på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i vedtægternes bilag 1.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje må ikke overstige 3 år. Afdelingen kan investere i værdipapirer med en højere renterisiko, så længe den samlede, korrigerede varighed i porteføljen ikke overstiger 3 år.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, eller som handles på et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, skal markedet være medlem af World Federation of Exchanges.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark var frem til 31. maj 2017 European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) 1-3.

Afkastet for dette benchmark fremgår nedenfor:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Benchmark	0,5	0,3	-0,1	-0,2	- ⁸

Afdelingens benchmark er pr. 1. juni 2017 ændret til 50% Nordea GCM2Y (NDEAGCM2), 25% Nordea NCM CM1Y (NDEANC1) og 25% Nordea NCM CM3Y (NDEANC3). Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Afkastet for afdelingen og dette benchmark fremgår nedenfor:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Korte Obl.	-	-	1,6	2,2	0,4
Benchmark	1,0	0,5	0,6	0,0	0,1

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende lav. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 2.

Investor skal især være opmærksom på, at rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko samt gearingsrisiko og risiko på kontantindestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen. De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaf-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller concernforbundne selskaber.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for to år.

Afdelingen kan ikke benyttes i en virksomhedsordning.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og for-eningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overens-stemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

Korte Obl.	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	7,00	14,00	5,40
% pr. andel	-	-	0,70	1,40	5,40

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatte-loven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

⁸ Ikke relevant, da afdelingen stoppede med at anvende benchmarket i 2017.

Såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for den ordinære generalforsamling i et år, hvor der sker udlodning af minimumsindkomst til investorerne, på grundlag af afkastet i afdelingen i regnskabsåret (året før), skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne i Kildeskattelovens § 65, stk. 3.

Det har ikke betydning, om afdelingen ejer aktier på et tidspunkt, der ligger efter den ordinære generalforsamling.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060709731.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Eurokredit SRI

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdelingen er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. januar 2016 og godkendt af Finanstilsynet ved brev af 16. marts 2016.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 760,3 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer og kan sekundært investere i stats- og realkreditobligationer.

De finansielle instrumenter skal have fået adgang til eller være optaget til handel på regulerede markeder, eller være handlet på andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller som ikke har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område, skal markedet være godkendt af Finanstilsynet eller af bestyrelsen og anført i bilag 1 til foreningens vedtægter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen skal primært besidde "investment grade" obligationer, dvs. obligationer med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's/Fitch). Afdelingen kan besidde obligationer med en lavere kreditrating eller uden rating for maksimalt 10% af formuen.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

SRI-politik

Afdelingen ønsker ikke at investere i virksomheder:

- hvor mere end 5% af den årlige omsætning stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.
- Virksomheder, der har mere end 5 % af sine indtægter fra produktion; distribution; levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie og gas).
- Virksomheder, der har mere end 50 % af sine indtægter fra produktion af energi (kul eller varme) fra termisk kul.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen vil anvende valutaterminskontrakter til valutakurs-sikring af positioner i anden valuta end euro og danske kroner over i euro og danske kroner med henblik på at reducere risikoen.

Endvidere vil afdelingen kunne anvende repo- og terminsforretninger, optioner, futures, swaps, inkl. Credit Default Swaps med henblik på enten risikoafdækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Afkast/Benchmark

Afdelingen har ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index (TR DKK unhedged) tilknyttet som benchmark. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Eurokredit SRI	-	-	1,9 ⁹	3,5	-0,7
Benchmark	8,2	-0,4	1,9	2,8	-1,3

⁹ Afdelingen er igangsat den 27. april 2016.

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af rente- og obligationsmarkedsrisiko, gearingsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundefortale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for tre år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

EuroKredit SRI	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	16,00	20,00	15,00
% pr. andel	-	-	1,60	2,00	1,50

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte

investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for den ordinære generalforsamling i et år, hvor der sker udlodning af minimumsindkomst til investorerne, på grundlag af afkastet i afdelingen i regnskabsåret (året før), skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne i Kildeskattelovens § 65, stk. 3.

Det har ikke betydning, om afdelingen ejer aktier på et tidspunkt, der ligger efter den ordinære generalforsamling.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060709814.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Globale Aktier SRI

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdelingen er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. januar 2016 og godkendt af Finanstilsynet ved brev af 16. marts 2016.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 792,3 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, baseret på en kvantitativ strategi.

Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske aktier samt depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

De finansielle instrumenter skal have fået adgang til eller være optaget til handel på regulerede markeder, eller være handlet på andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller som ikke har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område, skal markedet være godkendt af Finanstilsynet eller af bestyrelsen og anført i bilag 1 til foreningens vedtægter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Fravalg af virksomheder:

Afdelingen ønsker ikke at investere i virksomheder:

- hvor mere end 5% af den årlige omsætning stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi og hasardspil
- som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd

Metode

Alle afdelingens positioner screenes hvert kvartal for overholdelse af de ovennævnte kriterier. Derudover screenes ethvert selskab før indkøb til afdelingen.

Afdelingen retter sig imod kunder med mere vidtgående krav til deres investeringsunivers end Nykredits generelle bæredygtige investeringspolitik.

Bevægelser i markedet og definitionen af udelukkelseskriterierne betyder, at listen af udelukkede selskaber hele tiden er under forandring.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI World indeks (Morgan Stanley Capital Index) med nettoudbytter reinvesteret i danske kroner. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Globale Aktier	-	-	10,1 ¹⁰	12,1	-12,2
SRI					
Benchmark	19,3	10,7	12,8	7,7	3,9

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

¹⁰ Afdelingen er igangsat den 27. april 2016.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Investor skal især være opmærksom på, at aktiemærksrisiko, modpartsrisiko, modelrisiko, valutarisiko og risiko på kontant-indestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundef-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller concernforbundne selskaber.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

Afdelingen investerer med etiske overvejelser og er derfor velegnet til investorer, som ønsker investeringer i etisk korrekte selskaber.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for tre år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen de seneste fem år fremgår nedenfor:

Globale Aktier SRI	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	1,00	124,00	28,00
% pr. andel	-	-	0,10	12,40	2,80

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen eller på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskoden/ISIN DK0060710234.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Globale Fokusaktier

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdelingen er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. januar 2016 og godkendt af Finanstilsynet ved brev af 16. marts 2016.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 311,5 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder og kan endvidere investere i depotbreviser (fx ADRs og GDRs).

De finansielle instrumenter skal have fået adgang til eller være optaget til handel på regulerede markeder, eller være handlet på andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller som ikke har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område, skal markedet være godkendt af Finanstilsynet eller af bestyrelsen og anført i bilag 1 til foreningens vedtægter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til lovens bestemmelser herom.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen vil være aktiv med fokus på en koncentreret portefølje omfattende 30-50 selskaber. Der vil i strategien blive lagt vægt på en tematisk og fundamentalanalytisk investeringstilgang med fokus på vækstselskaber.

Da investeringsstilen i afdelingen er meget fokuseret, må der forventes en høj tracking error. Dette vil sige, at afkastudvikling må forventes at afvige væsentligt fra benchmarkudviklingen i såvel opadgående som i nedadgående retning.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI World AC TR inkl. udbytte, målt i danske kroner. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Globale	-	-	6,9 ¹¹	15,9	-3,7
Fokusaktier	-	-	6,9 ¹¹	15,9	-3,7
Benchmark	18,4	9,0	12,7	9,0	-4,6

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Investor skal især være opmærksom på, at aktiemarkedsrisiko, udstederspecifik risiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundef-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

Afdelingen er velegnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og for- eningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overens- stemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

Globale Fokusaktier	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	12,00	123,00	34,00
% pr. andel	-	-	1,20	12,30	3,40

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

¹¹ Afdelingen er igangsat den 27. april 2016.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen eller på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060710077.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Globale Fokusaktier Akk.

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdelingen er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. januar 2016 og godkendt af Finanstilsynet ved brev af 16. marts 2016.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 490,3 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder og kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

De finansielle instrumenter skal have fået adgang til eller være optaget til handel på regulerede markeder, eller være handlet på andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller som ikke har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område, skal markedet være godkendt af Finanstilsynet eller af bestyrelsen og anført i bilag 1 til foreningens vedtægter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til lovens bestemmelser herom.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen vil være aktiv med fokus på en koncentreret portefølje omfattende 30-50 selskaber. Der vil i strategien blive lagt vægt på en tematisk og fundamentalanalytisk investeringstilgang med fokus på vækstselskaber.

Da investeringsstilen i afdelingen er meget fokuseret, må der forventes en høj tracking error. Dette vil sige, at afkastudvikling må forventes at afvige væsentligt fra benchmarkudviklingen i såvel opadgående som i nedadgående retning.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI World AC TR inkl. udbytte, målt i danske kroner. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Globale	-	-	6,9 ¹²	16,1	-3,6
Fokusaktier Akk.					
Benchmark	18,4	9,0	12,7	9,0	-4,6

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Investor skal især være opmærksom på, at aktiemarkedsrisiko, udstederspecifik risiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaf-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om

værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller concernforbundne selskaber.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

Afdelingen er velegnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetaling skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelen efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelen indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen. Der gøres opmærksom på, at der ved placering af virksomhedsordningsmidler i afdelingen er en mindre skattemæssig forringelse i forhold til investering direkte i obligationer.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelen efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen eller på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

¹² Afdelingen er igangsat den 27. april 2016.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060710150.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Globale Aktier

Rådgiver

Harding Loevner LP.

Beslutning om etablering

Afdelingen er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. januar 2016 og godkendt af Finanstilsynet ved brev af 16. marts 2016.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 528,8 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer primært sine midler i globale aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan ligeledes investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

De finansielle instrumenter skal have fået adgang til eller være optaget til handel på regulerede markeder, eller være handlet på andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller som ikke har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område, skal markedet være godkendt af Finanstilsynet eller af bestyrelsen og anført i bilag 1 til vedtægterne.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller på et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI AC World Daily TR Net USD denomineret i danske kroner. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Globale Aktier	-	-	10,5 ¹³	16,7	-5,6
Benchmark	18,5	-9,0	12,7	9,0	-4,6

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindstående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeaf-tale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud ud-betales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

Globale Aktier	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	7,00	74,00	45,00
% pr. andel	-	-	0,70	7,40	4,50

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060710317.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

¹³ Afdelingen er igangsat den 27. april 2016.

Globale Value Aktier

Rådgiver

Harris Associates LP

Beslutning om etablering

Afdeling Globale Value Aktier blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 3. oktober 2017.

Formue

Ultimo 2018 var afdelingens formue 503,7 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller som handles på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 2 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen investerer globalt i aktier og kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI World Index, målt i DKK. Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Globale Value Aktier		-	-	-	-19,9 ¹⁴
Benchmark	19,3	10,7	10,3	7,7	-6,3

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anser som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko, modpartsrisiko, risiko på konstantindestående og risiko ved investeringsstil. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en storkundeftale om porteføljeforvaltning eller investeringsrådgivning om

¹⁴ Afdelingen har været aktiv siden 18. januar 2018.

værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

Globale Aktier	2014	2015	2016	2017	2018
Kr. pr. andel	-	-	-	-	24,00
% pr. andel	-	-	-	-	2,40

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang fås hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060918738.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Korte Obligationer Fonde

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdeling Korte Obligationer Fonde blev besluttet etableret på foreningens bestyrelsesmøde den 15. marts 2019.

Formue

Ultimo maj 2018 var afdelingens formue 1.315,8 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer primært i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner.

Afdelingen kan endvidere investere i obligationer eller gældsbreve udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for EU eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer, konvertible obligationer og erhvervsobligationer, medmindre sidstnævnte er garanteret af en stat, regional eller lokal myndighed.

Værdipapirerne skal være optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen må anbringe mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt af den danske stat.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf eller i andre former for puljeinvesteringer.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje må ikke overstige 3 år. Afdelingen kan investere i værdipapirer med en højere renterisiko, så længe den samlede, korrigerede varighed i porteføljen ikke overstiger 3 år.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afkast/Benchmark

Afdelingen har 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y tilknyttet som benchmark. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Da afdelingen er nystartet, er der ikke noget historisk afkast.

Benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Benchmark	0,5	0,3	0,2	-0,2	-0,1

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende lav. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 2.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af geografisk risiko, kreditrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på kontantindestående, risiko ved kredit-/rentespænd, udstederspecifik risiko, og udtræksrisiko. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til fonde, kommuner, institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljeforvaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Udlodning

I afdelingen kan udloddes, på baggrund af afdelingens indtjente renter samt afholdte administrationsomkostninger i første halvår, et aconto udbytte i perioden fra september til oktober i regnskabsåret. Efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, udbetales et restudbytte beregnet som forskellen mellem udbytte for regnskabsåret og det udbetalte aconto udbytte. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Da afdelingen er nystartet, er der ikke foretaget udlodning.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdelingen er et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. For fysiske personer beskattes udbytte samt gevinst eller tab ved afståelse af beviser i afdelingen som kapitalindkomst, mens det for selskaber sker efter lagerprincippet og som selskabsindkomst.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes som udgangspunkt ikke udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen. Dog, såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for udlodningen, skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne for hver enkelt investortype.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN: DK0061140753.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Lange Obligationer Fonde

Rådgiver

Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S).

Beslutning om etablering

Afdeling Lange Obligationer Fonde blev besluttet etableret på foreningens bestyrelsesmøde den 15. marts 2019.

Formue

Ultimo maj 2018 var afdelingens formue 190,4 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen investerer primært i lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner.

Afdelingen kan endvidere investere i obligationer eller gældsbreve udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for EU eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer, konvertible obligationer og erhvervsobligationer, medmindre sidstnævnte er garanteret af en stat, regional eller lokal myndighed.

Værdipapirerne skal være optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen må anbringe mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt af den danske stat.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf eller i andre former for puljeinvesteringer.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje må ikke overstige 8. Det skal tilstræbes, at afdelingens renterisiko ligger mellem 3 og 8.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afkast/Benchmark

Afdelingen har 50% Nordea MTC Mortgage CM 5Y og 50% Nordea CM 7Y GOV tilknyttet som benchmark. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Da afdelingen er nystartet, er der ikke noget historisk afkast.

Benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Benchmark	8,8	-0,5	4,3	1,9	1,5

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af geografisk risiko, kreditrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på kontantindtænde, risiko ved kredit-/rentespænd, udstederspecifik risiko, og udtræksrisiko. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til fonde, kommuner, institutionelle og professionelle investorer, samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljevaltning eller investeringsrådgivning om værdipapirer med Nykredit Bank A/S eller koncernforbundne selskaber.

Udlodning

I afdelingen kan udloddes, på baggrund af afdelingens indtjente renter samt afholdte administrationsomkostninger i første halvår, et aconto udbytte i perioden fra september til oktober i regnskabsåret. Efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, udbetales et restudbytte beregnet som forskellen mellem udbytte for regnskabsåret og det udbetalte aconto udbytte. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Da afdelingen er nystartet er der ikke foretaget udlodning.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- & afgiftsregler

Afdelingen er et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. For fysiske personer beskattes udbytte samt gevinst eller tab ved afståelse af beviser i afdelingen som kapitalindkomst, mens det for selskaber sker efter lagerprincippet og som selskabsindkomst.

For pensionsmidler sker beskattningen efter lagerprincippet og i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes som udgangspunkt ikke udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen. Dog, såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for udlodningen, skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne for hver enkelt investortype.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN: DK0061140670.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil indtil videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Risikoforhold og risikofaktorer

Investering i andele i foreningens afdelinger indebærer en risiko for tab på samme måde som ved enhver anden investering. Værdien af andele i en afdeling kan svinge med tiden og kan således på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal derfor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke kan sammenlignes med indskud i en bank, og at værdien ikke er garanteret.

De enkelte afdelinger er delt op i risikoklasser. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data.

Foreningen søger at fastholde risikoprofilen for de enkelte afdelinger gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Vær opmærksom på, at en afdelings risikoklasse kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil.

I skemaet nedenunder er den enkelte afdelings risikoklasse markeret på en skala fra 1 til 7. Risikoklasse 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklasse 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Afdeling	Risikoklasse
EuroKredit	3
Nye Aktiemarkeder	6
European High Yield SRI	3
Lange obligationer	3
Global Opportunities	6
Global Diversified	6
Globale Aktier Basis ESG	5
Korte Obligationer	2
Eurokredit SRI	3
Globale Aktier SRI	5
Globale Fokusaktier	5
Globale Fokusaktier Akk.	5
Globale Aktier	5
Globale Value Aktier	5
Korte Obligationer Fonde	2
Lange Obligationer Fonde	3

Risikoklasserne i skemaet herover er de aktuelle risikoklasser på prospektets offentliggørelsestidspunkt.

De aktuelle risikoklasser kan altid ses under de enkelte afdelingers 'Central investorinformation' på foreningens hjemmeside.

Risikofaktorer

De forskellige afdelinger har forskellige investeringsområder og kan derfor være påvirket af forskellige risikofaktorer. En række af disse mulige risikofaktorer er listet op nedenunder.

Vær opmærksom på, at listen kun er eksempler, og at andre forhold kan spille ind på værdien af investeringen. Vær også opmærksom på, at forskellige dele af de finansielle markeder kan reagere forskellige på disse forhold.

Se hvilke af nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for den enkelte afdeling, i beskrivelsen af disse.

Aktiemarkedsrisiko:

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Emerging markets risiko:

Emerging market dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

Gearingsrisiko:

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet bliver forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Geografisk risiko:

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markeds- mæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Kreditrisiko:

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Likviditetsrisiko:

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Modelrisiko:

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

Modpartsrisiko:

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer, kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko:

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen

investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Risiko ved investeringsstil:

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

Risiko på kontantindestående:

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd:

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Sektorrisiko:

En afdeling, der investerer i en enkelt sektor, har en risiko for, at generelle økonomiske forhold eller særlige markeds- mæssige forhold i branchen vil kunne påvirke værdien af afdelingens investeringer.

Udstederspecifik risiko:

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Udtræksrisiko:

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrielede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Valutarisiko:

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Risiko ved værdiansættelse:

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en risiko ved den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede værdipapirer, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S og udstedes gennem denne med en pålydende værdi på:

• EuroKredit	100 EUR
• Nye Aktiemarkeder	100 DKK
• European High Yield SRI	100 DKK
• Lange obligationer	1.000 DKK
• Global Opportunities	100 DKK
• Global Diversified	100.000 DKK
• Globale Aktier Basis ESG	100 DKK
• Korte Obligationer	1000 DKK
• Eurokredit SRI	1000 DKK
• Globale Aktier SRI	1000 DKK
• Globale Fokusaktier	1000 DKK
• Globale Fokusaktier Akk.	1000 DKK
• Globale Aktier	1000 DKK
• Globale Value Aktier	1000 DKK
• Korte Obligationer Fonde	1000 DKK
• Lange Obligationer Fonde	1000 DKK

Hver afdeling afholder samtlige egne omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Equity Trading
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Tlf.: 44 55 18 96
Fax: 44 55 18 02

Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andele opbevares gratis i depot hos depotselskabet Nykredit Bank A/S.

Navnenotering

Investeringsforeningsandele skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Løbende emission

Andele i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning sker to bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på investors konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension og genoptagelse af emission efter suspension vil blive meddelt på foreningens hjemmeside.

Ved større emissioner på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved ap-portindskud af værdipapirer.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen for alle afdelinger fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen jf. nedenfor.

Der er ikke omkostninger forbundet med markedsføring eller tegnings, salgs- og garantiprovision.

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Eurokredit

Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,300%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,300%

Nye Aktiemarkeder

Kurtage og øvrige omkostninger	0,120%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,160%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,280%

European High Yield SRI

Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,500%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,500%

Lange obligationer

Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,100%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,100%

Global Opportunities

Kurtage og øvrige omkostninger	0,005%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,100%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,150%

Global Diversified

Kurtage og øvrige omkostninger	0,350%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,000%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,350%

Globale Aktier Basis ESG

Kurtage og øvrige omkostninger	0,050%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,040%
Offentlige afgifter m.v.	0,030%
I alt	0,120%

Korte Obligationer

Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,075%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,075%

Eurokredit SRI

Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,300%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,300%

Globale Aktier SRI

Kurtage og øvrig omkostninger	0,030%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,200%
Offentlige afgifter m.v.	0,020%
I alt	0,250%

Globale Fokusaktier

Kurtage og øvrige omkostninger	0,030%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,200%
Offentlige afgifter m.v.	0,020%
I alt	0,250%

Globale Fokusaktier Akk.

Kurtage og øvrige omkostninger	0,030%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,200%
Offentlige afgifter m.v.	0,020%
I alt	0,250%

Globale Aktier

Kurtage og øvrige omkostninger	0,050%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,150%
Offentlige afgifter m.v.	0,000%
I alt	0,200%

Globale Value Aktier

Kurtage og øvrige omkostninger	0,050%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,250%
Offentlige afgifter m.v.	<u>0,000%</u>
I alt	0,300%

Korte Obligationer Fonde

K Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,075%
Offentlige afgifter m.v.	<u>0,000%</u>
I alt	0,075%

Lange Obligationer Fonde

Kurtage og øvrige omkostninger	0,000%
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,100%
Offentlige afgifter m.v.	<u>0,000%</u>
I alt	0,100%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort, når der igen vendes tilbage til de anførte maksimale emissionstillæg.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner på 10 mio. kr. og derover forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingerne.

Flytning

Der gælder ingen særlige regler for investorers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår.

Indløsning

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne. Enhver investor har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Afregning foregår to bankdage efter anmodning om indløsning. Ved indløsninger i afdelinger med udenlandske værdipapirer, forbeholder foreningen sig retten til først at afregne efter tre bankdage.

Indløsningsprisen for alle afdelinger beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse

om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. på grundlag af indre værdi på indløsningsstidspunktet med fradrag for udgifter ved salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer. Indløsningsprisen beregnes hver dag.

Hvis den samlede nettoindløsning overstiger et antal andele svarende til 10% af afdelingens samlede antal andele, beregnes indløsningsgebyret ud fra faktisk afholdte omkostninger ved indløsning. Gebyret kan maksimalt udgøre de satser, som fremgår for afdelingen, jf. nedenfor. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage og øvrige omkostninger maksimalt at andrage i procent af indre værdi:

Afdeling	Kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger i %
EuroKredit	0,300
Nye Aktiemarkeder	0,280
European High Yield SRI	0,500
Lange obligationer	0,100
Global Opportunities	0,150
Global Diversified	0,350
Globale Aktier Basis ESG	0,100
Korte Obligationer	0,075
Eurokredit SRI	0,300
Globale Aktier SRI	0,250
Globale Fokusaktier	0,250
Globale Fokusaktier Akk.	0,250
Globale Aktier	0,200
Globale Aktier Value	0,300
Korte Obligationer Fonde	0,075
Lange Obligationer Fonde	0,100

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort, når der igen vendes tilbage til de anførte maksimale indløsningsfradrag.

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning. Eksempelvis hvis det vurderes, at foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver.

Ligeledes kan indløsning suspenderes, når et masterinstitut, som foreningens afdelinger investerer i som feeder, på eget initiativ eller efter Finanstilsynets eller en anden kompetent myndigheds påbud har udsat sin indløsning af andele.

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt via foreningens hjemmeside.

Ved større indløsninger på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Tilbagealg eller indløsning af andele kan ske gennem depot-selskabet Nykredit Bank A/S mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekom-melse af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i foreningen beregnes og offentliggøres hver dag og kan fås ved henvendelse til foreningen og på foreningens hjemmeside.

Emissions- og indløsningskursen afrundes efter sammen principper som i de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Negotiabilitet og omsættelighed

Investeringsforeningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Rettigheder/stemmeret

Ingen andele har særlige rettigheder.

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning. Hver investor har én stemme for hver DKK 100 pålydende andel. For andele i

udenlandsk valuta beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere investors antal andele med den officielt handlede valutakurs mod danske kroner i Danmarks Nationalbank fire uger forud for generalforsamlingen. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens protokol over investorer en uge før generalforsamlingen.

Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til investorernes beslutning, at en afdeling opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx. utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i afdelingen.

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutning tiltrædes af såvel mindst to tredjedele af de afgivne stemmer som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Lån

Foreningen har Finanstilsynets tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administrationsomkostninger

Foreningen har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration er 100% ejet af foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S, og indgår i Nykredit-koncernen.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative opgaver og daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel.

Som vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser betaler foreningen følgende formuebaserede honorarer til Nykredit Portefølje Administration A/S.

Afdeling	Honorar i procent
EuroKredit	0,08
Nye Aktiemarkeder	0,15
European High Yield SRI	0,08
Lange obligationer	0,05
Global Opportunities	0,11
Global Diversified	0,11
Globale Aktier Basis ESG	0,11
Korte Obligationer	0,05
Eurokredit SRI	0,08
Globale Aktier SRI	0,11
Globale Fokusaktier	0,11
Globale Fokusaktier Akk.	0,11
Globale Aktier	0,11
Globale Value Aktier	0,11
Korte Obligationer Fonde	0,05
Lange Obligationer Fonde	0,05

Managementaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S indgår i Nykredit-koncernen og har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen omfatter følgende forhold:

Rådgivnings- og porteføljeforvaltningsaftaler

Foreningen har indgået rådgivningsaftaler vedrørende rådgivning om foreningens investeringer. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

For afdelingerne Eurokredit, European High Yield SRI, Lange obligationer, Globale Aktier Basis ESG, Korte Obligationer, Eurokredit SRI, Globale Fokusaktier, Globale Fokusaktier Akk., Globale Aktier SRI, Korte Obligationer Fonde og Lange Obligationer Fonde har foreningen indgået investeringsrådgivningsaftale med Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S), der indgår i Nykredit-koncernen. Rådgiver har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Ifølge aftalen skal rådgiver løbende følge afdelingernes portefølje og rådgive om tilpasning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 3 måneders varsel.

Som vederlag for rådgiveres ydelser betaler foreningen for hver afdeling følgende formuebaserede honorar:

Eurokredit: 0,200% p.a. af afdelingens formue.

European High Yield SRI: 0,350% p.a. af afdelingens formue.

Lange obligationer: 0,100% p.a. af afdelingens formue.

Globale Aktier Basis ESG: 0,360% p.a. af afdelingens formue.

Korte Obligationer: 0,075% p.a. af afdelingens formue.

Eurokredit SRI: 0,200% p.a. af afdelingens formue.

Globale Aktier SRI: 0,670% p.a. af afdelingens formue.

Globale Fokusaktier: 0,650% p.a. af afdelingens formue.

Globale Fokusaktier Akk.: 0,650% p.a. af afdelingens formue.

Korte Obligationer Fonde: 0,075% p.a. af afdelingens formue.

Lange Obligationer Fonde: 0,100% p.a. af afdelingens formue.

Rådgivningshonoraret er indeholdt i managementhonoraret til Nykredit Bank A/S.

For afdeling Global Opportunities har foreningen indgået porteføljeforvaltningsaftale med Wellington Management Company, LLP. Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

For afdeling Nye Aktiemarkeder har foreningen indgået porteføljeforvaltningsaftale med Sands Capital Management Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

For afdeling Global Diversified har foreningen indgået porteføljeforvaltningsaftale med Hosking Partners LLP. Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkelig varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

For afdeling Globale Aktier har foreningen indgået porteføljeforvaltningsaftale med Harding Loevner LP. Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

For afdeling Globale Value Aktier har foreningen indgået porteføljeforvaltningsaftale med Harris Associates LP. Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

For afdelingerne Korte Obligationer Fonde og Lange Obligationer Fonde har foreningen indgået investeringsrådgivningsaftale med Nykredit Asset Management (Nykredit Bank A/S), der indgår i Nykredit-koncernen. Rådgiver har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Ifølge aftalen skal rådgiver løbende følge afdelingernes portefølje og rådgive om tilpasning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast. Aftalen kan opsiges af begge parter med 3 måneders varsel.

Honoraret til foreningens rådgivere er indeholdt i managementhonoraret.

Aftale om markedet maker ordning

Nykredit Bank A/S varetager i henhold til aftalen opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele i afdeling Nye Aktiemarkeder med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelene.

SRI-rådgivning

Ifølge aftalen skal Nykredit Bank A/S løbende foretage SRI-overvågning af foreningens aktieporteføljer samt håndtere spørgsmål fra eksterne interessenter desangående.

Management honorar

Management honorar til Nykredit Bank A/S udgør pr. afdeling:

Afdeling	Management honorar i %
EuroKredit	0,210%
Nye Aktiemarkeder	0,360%
European High Yield SRI	0,370%
Lange obligationer	0,100%
Global Opportunities	0,639%
Global Diversified	0,325%
Globale Aktier Basis ESG	0,360%
Korte Obligationer	0,075%
Eurokredit SRI	0,220%
Globale Aktier SRI	0,710%
Globale Fokusaktier	0,690%
Globale Fokusaktier Akk.	0,690%
Globale Aktier	0,540%
Globale Value Aktier	0,620%
Korte Obligationer Fonde	0,075%
Lange Obligationer Fonde	0,100%

Øvrige omkostninger og aftaler

Ud over administrationshonoraret til Nykredit Portefølje Administration A/S beskrevet ovenfor, betaler foreningen bl.a. følgende omkostninger til depotselskab, bestyrelse samt offentlige myndigheder.

De enkelte aftaler er nærmere omtalt nedenfor.

Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Aftalen kan opsiges af foreningen med en måneds varsel og af depotselskabet med ni måneders varsel.

I henhold til depotselskabsaftalen, kan depotselskabet delegere en række af sine opgaver til et andet kreditinstitut.

Depotselskabet har for tiden delegeret en række af sine opgaver til The Bank of New York Mellon "BNY Mellon", herunder opgaver om opbevaring og kontroller via anvendelse af visse af BNY Mellons systemer.

Det kan i forbindelse med delegationen fra depotselskabet til BNY Mellon i perioder opstå interessekonflikter. Eventuelle interessekonflikter kan opstå, hvis opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar for andre depotydelser, der leveres til foreningen. Dette kan fx være i forbindelse med værdipapirudlån, valuta m.v. Eventuelle interessekonflikter søges mindsket ved en organisatorisk uafhængighed, en økonomisk uafhængighed og en systemteknisk uafhængighed.

Ajourførte oplysninger om depotselskabet, dets opbevaringsopgaver samt eventuelle interessekonflikter, som kan opstå, kan til enhver tid rekvireres hos foreningens administrations-selskab.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingerne EuroKredit, Nye Aktiemarkeder, European High Yield SRI, Global Opportunities, Global Diversified, Globale Aktier Basis ESG, Eurokredit SRI, Globale Aktier SRI, Globale Fokusaktier, Globale Fokusaktier Akk., Globale Aktier og Globale Value Aktier) et gebyr på 42.500 kr. p.a plus VP-omkostninger. Desuden betales et landeafhængigt transaktionsgebyr samt et transaktionsgebyr på 500 kr. ved emission og indløsning.

Lange obligationer, Korte Obligationer, Korte Obligationer Fonde og Lange Obligationer Fonde:

Gebyret udgør 25.000 kr. p.a. plus VP-omkostninger. Endvidere betales 0,05% af kursværdien på udenlandske aktier opgjort i danske kroner og 0,02% af kursværdien på udenlandske obligationer opgjort i danske kroner. Dertil kommer et transaktionsgebyr på 250 kr. pr. transaktion.

Vederlaget til depotselskabet for 2018 samt budgetteret vederlag for 2019 fremgår af nedenstående tabel.

Vederlag til depotselskab	Afholdt 2018	Budget 2019
Eurokredit (1.000 EUR)	16	26
Nye Aktiemarkeder (1.000 kr.)	207	192
European High Yield SRI (1.000 kr.)	246	180
Lange obligationer (1.000 kr.)	206	95
Global Opportunities (1.000 kr.)	232	188
Global Diversified (1.000 kr.)	365	80
Globale Aktier Basis ESG (1.000 kr.)	185	196
Korte Obligationer (1.000 kr.)	841	568
Eurokredit SRI (1.000 kr.)	114	129
Globale Aktier SRI (1.000 kr.)	121	168
Globale Fokusaktier (1.000 kr.)	74	103
Globale Fokusaktier Akk. (1.000 kr.)	84	127
Globale Aktier (1.000 kr.)	220	162
Globale Value Aktier (1.000 kr.)	111	168
Korte Obligationer Fonde	-	120
Lange Obligationer Fonde	-	46

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

Vederlaget til bestyrelsen for 2018 var 237.000 kr. og budgetteret honorar for 2019 er 194.000 kr.

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

Vederlaget til Finanstilsynet for 2018 var 156.000 kr. og budgetteret honorar for 2019 er 62.000 kr.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab, for hver afdeling ikke overstige 1,50% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår.

Administrationsomkostningerne opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Omkostningsprocent	2014	2015	2016	2017	2018
EuroKredit	0,26	0,30	0,32	0,32	0,32
Nye Aktiemarkeder	0,89	1,28	1,06	0,79	0,70
European High Yield SRI	0,53	0,51	0,49	0,48	0,50
Lange obligationer	0,20	0,19	0,17	0,17	0,16
Global Opportunities	0,76	0,71	0,80	0,79	0,75
Global Diversified	-	0,18	0,54	0,51	0,56
Globale Aktier Basis ESG	-	-	0,54	0,54	0,57
Korte Obligationer	-	-	0,10	0,15	0,14
Eurokredit SRI	-	-	0,27	0,38	0,35
Globale Aktier SRI	-	-	0,53	0,53	0,84
Globale Fokusaktier	-	-	0,51	0,72	0,85
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	0,51	0,73	0,85
Globale Aktier	-	-	0,74	0,98	0,85
Globale Value Aktier	-	-	-	-	0,82
Korte Obligationer Fonde	-	-	-	-	-
Lange Obligationer Fonde	-	-	-	-	-

Budgetteret administrationsomkostningerne for afdelingerne Korte Obligationer Fonde og Lange Obligationer Fonde for 2019 opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue:

Administrationsomkostninger	Budget 2019
Korte Obligationer Fonde	0,14%
Lange Obligationer Fonde	0,16%

ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) opgøres i henhold til Investering Danmarks definition.

ÅOP indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i syv år.

Aktuel ÅOP og de indirekte handelsomkostninger for afdelingerne fremgår nedenfor:

ÅOP	Aktuel ÅOP (+ indirekte handelsomkostninger i %)
EuroKredit	0,43 (+ 0,41)
Nye Aktiemarkeder	0,86 (+ 0,07)
European High Yield SRI	0,63 (+ 0,60)
Lange obligationer	0,19 (+ 0,10)
Global Opportunities	0,90 (+ 0,19)
Global Diversified	0,71 (+ 0,00)
Globale Aktier Basis ESG	0,60 (+ 0,01)
Korte Obligationer	0,17 (+ 0,12)
Eurokredit SRI	0,44 (+ 0,33)
Globale Aktier SRI	1,00 (+ 0,13)
Globale Fokusaktier	0,95 (+ 0,02)
Globale Fokusaktier Akk.	0,95 (+ 0,02)
Globale Aktier	0,94 (+ 0,07)
Globale Value Aktier	0,95 (+ 0,00)
Korte Obligationer Fonde	0,17 (+ 0,12)
Lange Obligationer Fonde	0,21 (+ 0,10)

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Moustén, formand

Elmehusene 117
2600 Glostrup

Direktør Tine Roed

DI - Dansk Industri
Industriens Hus
H. C. Andersens Boulevard 18
1787 København V

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S
Adm. direktør Martin Udbye Madsen
Direktør Tage Fabrin-Brasted
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Depotselskab

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 10 51 96 08

Rådgivere

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 10 51 96 08

Sands Capital Management

1101 Wilson Boulevard
Suite 2300, Arlington
VA 22209
USA

Harding Loevner LP

400 Crossing Boulevard, Fourth Floor
New Jersey 08807
Bridgewater
USA

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen

Københavns Universitet
Det Juridiske Fakultet
Karen Blixens Plads 16
2300 København S.

Direktør Anne Hasløv Stæhr

Dansk Standard
Göteborg Plads 1
2150 Nordhavn

Foreningens revisorer

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
c/o Postboks 250
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

Wellington Management Company, LLP

280 Congress Street
Boston
US-02210 Massachusetts
USA

Hosking Partners LLP

St. Vincent House
30 Orange Street
London WC2H 7HH
United Kingdom

Harris Associates LP

111 South Wacker Drive
Chicago 60606
Illinois
USA

Klageansvarlig

Private investorer i foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af hjemmesiden nykreditinvest.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

Private investorer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller en afdeling til

Det finansielle ankenævn
Store Kongensgade 62, 2.
1264 København K
sek@fanke.dk
Tlf. 35 43 63 33

Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.

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

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede investeringsforeningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

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

MSCI disclaimer

For afdelinger, der anvender MSCI's benchmark gælder følgende:

Denne investeringsforening sponsoreres, støttes, sælges og markedsføres ikke af MSCI Inc. ("MSCI"), af MSCI's tilknyttede virksomheder eller dataleverandører eller af andre, der medvirker til at udarbejde, beregne eller opstille MSCI-indeksene (samtlet benævnt "MSCI-parterne"). MSCI-indeksene tilhører udelukkende MSCI. MSCI og MSCI-indeksnavnene er servicemærker, der tilhører MSCI eller MSCI's tilknyttede virksomheder, og som er givet i licens til Nykredit Realkredit A/S med henblik på anvendelse til bestemte formål. MSCI-parterne giver ingen erklæring eller garanti, hverken udtrykkelig eller stiltiende, over for udsteder eller investeringsforeningens medlemmer eller andre personer eller enheder vedrørende det tilrådelige i at investere i investeringsforeninger generelt eller i denne investeringsforening i særdeleshed eller MSCI-indeksenes evne til at følge afkastudviklingen på det relevante aktiemarked. MSCI eller MSCI's tilknyttede virksomheder er licensgiver for visse varemærker, servicemærker og handelsnavne samt MSCI-indeksene. MSCI-indeksene opstilles, sammensættes og beregnes af MSCI uden hensyn til investeringsforeningen eller udsteder eller investeringsforeningens medlemmer eller andre personer eller enheder. Ved opstilling, sammensætning eller beregning af MSCI-indeksene er MSCI-parterne ikke forpligtet til at tage hensyn til udsteders, investeringsforeningens medlemmers eller andre personers eller enheders behov. MSCI-parterne har intet ansvar for og har ikke medvirket til at fastlægge tidspunkt, kurser eller mængder for investeringsforeningens udstedelser eller til at fastlægge eller beregne den formel eller det vederlag, der skal anvendes ved indløsning af investeringsforeningens andele. Endvidere har MSCI-parterne ingen forpligtelser og intet ansvar over for udsteder, investeringsforeningens medlemmer eller andre personer eller enheder i forbindelse med investeringsforeningens administration, markedsføring eller udbud af andele.

MSCI indhenter oplysninger, der medtages i eller anvendes til beregning af MSCI-indeksene, fra kilder, som MSCI anser for pålidelige. MSCI-parterne garanterer og indestår dog ikke for originaliteten, nøjagtigheden og/eller fuldstændigheden af MSCI-indeksene eller de data, som indgår deri. MSCI-parterne indestår hverken udtrykkeligt eller stiltiende for investeringsforeningens, dens medlemmers eller andre personers eller enheders resultater som følge af anvendelsen af MSCI-indeksene eller de data, som indgår deri. MSCI-parterne har intet ansvar for fejl, udeladelser eller afbrydelser i eller i forbindelse med MSCI-indeksene eller de data, der indgår deri. Endvidere giver MSCI-parterne ingen udtrykkelig eller stiltiende garanti af nogen art, og MSCI-parterne frasiger sig hermed udtrykkeligt enhver garanti for salgbarhed og egnethed til et bestemt formål, for så vidt angår MSCI-indeksene og de data, der indgår deri. Uden at begrænse ovenstående hæfter MSCI-parterne i intet tilfælde for initialskader, indirekte skader, konkret dokumenterede tab, pønalt begrundede erstatninger, følgeskader eller andre former for skade eller erstatning (herunder driftstab), uanset om de er blevet underrettet om muligheden herfor.

Bilag til prospekt vedrørende effektiv porteføljevaltning, gennemsigthed i værdipapirfinansieringstransaktioner samt genanvendelse af sikkerhed.

Foreningen kan med henblik på at sikre en effektiv porteføljevaltning foretage værdipapirfinansieringstransaktioner inden for de rammer, der er i overensstemmelse med de enkelte afdelingers vedtægter og investeringsretningslinjer samt de til enhver tid gældende regler på området.

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

Ved en genkøbsaftale (repo-aftale) forstås en aftale, hvorved en afdeling i foreningen overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end én modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

Effektiv porteføljevaltning anvendes af foreningen til at opfylde investeringsformålet og til at forbedre afkastet og/eller reducere risikoen for de enkelte afdelinger.

De generelle oplysninger, der skal indberettes for hver type af værdipapirfinansieringstransaktion (og total return swaps), fremgår af Tabel 1 bagerst i dette bilag.

Modparterne til værdipapirfinansieringstransaktioner skal være et investeringsselskab under tilsyn hjemmehørende og etableret i enten et EU land eller USA med en Investment Grade rating eller højere. I forbindelse med udvælgelsen af modparter lægges der derudover vægt på modpartens likviditet, solvens og modpartens finansielle stabilitet.

Acceptabel sikkerhed er angivet i Tabel 1. Sikkerheden stillet er af lav risiko og hovedsageligt bestående af kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og aktier fra de markedsledende indeks. Sikkerheden er derfor af høj likviditet og kan værdiansættes dagligt. Udstederne af obligationerne stillet til sikkerhed er som minimum rated som værende investment grade. Yderligere er sikkerheden stillet, uafhængig af modparten på værdipapirfinansieringstransaktionen.

Sikkerheden for værdipapirfinansieringstransaktionerne værdiansættes til markedskursen ved lukketid handelsdagen forinden eller på grundlag af en tilsvarende markedspraksis.

Risici ved værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps består i hvorvidt den enkelte afdeling, der låner værdipapirer ud i en værdipapirtransaktioner eller indgår en total return swap får hhv. sine værdipapirer retur ved udløb af låneperioden

eller modtager det aftalte afkast på total return swaps. For at minimere denne risiko sker der ved indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps udveksling af sikkerheder. Den modtagne sikkerhed kan være i form af kontanter, aktier eller obligationer. Udveksling af sikkerheder sker løbende på basis af en daglig beregning af værdien af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps samt de modtagne sikkerheder. Der sker udveksling hver gang forskellen mellem værdien af værdipapirfinansieringstransaktioner/total return swaps og de modtagne sikkerheder overstiger et aftalt beløb. I forbindelse med den løbende beregning er der risici i form af modpartsrisiko, operationelle og likviditetsmæssige risici, opbevaringsrisici samt retlige risici. Såfremt der sker genanvendelse af sikkerheder kan der tillige være risici i forbindelse hermed.

Modpartsrisiko opstår i den situation, hvor foreningens modpart ikke kan levere/betale deres forpligtelser. Denne risiko søges minimeret ved, at der sker udveksling af sikkerheder ved aftalens indgåelse og under aftalens forløb i overensstemmelse med den aftale, som er indgået med modparten.

Operationel risiko er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps. Operationel risiko kan opstå fra udfordringer på markedet eller børsen, forkert kommunikation mellem aftaleparter etc., og er en risiko som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Operationel risiko søges minimeret ved de systemer, arbejdsprocesser mv. som er implementeret hos rådgiver og investeringsforvaltningsselskabet til håndtering af foreningens investeringsaktiviteter.

Opbevaringsrisiko opstår fra opbevaring af den modtagne sikkerhed i form af værdipapirer. Opbevaringsrisikoen søges reduceret ved, at de modtagne værdipapirer opbevares i et særskilt depot, således at depotets indhold er beskyttet i tilfælde af depotbankens konkurs. Såfremt der modtages kontanter i sikkerhedsstillelse, kan afdelingen have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående i et pengeinstitut. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs. Denne risiko søges minimeret ved, at der er definerede maksimumsgrænser for, hvor meget der må være i form af kontantindeståender.

Retlig risiko er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps. Retlig risiko er risikoen for, at der i forbindelse med aftaleindgåelsen er forhold, som er til ugunst for foreningen, og er en risiko, som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Retlig risiko søges minimeret ved anvendelse af branche anerkendte kontraktformater.

Risiko ved genanvendelse af sikkerheder er risikoen for, at afdelingen ikke kan tilbagelevere sikkerheder retur til modparten, når det er krævet. Denne risiko for levering af værdipapirer og/eller kontanter er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps, da det er en risiko, som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Risiko ved genanvendelse af sikkerheder søges minimeret ved de systemer, arbejdsprocesser mv. som er implementeret hos afdelingens rådgiver og investeringsforvaltningsselskabet til håndtering af foreningens investeringsaktiviteter.

Aktiverne der er omfattet af værdipapirfinansieringstransaktioner og den tilhørende modtagne sikkerhed er hovedsageligt opbevaret hos depotselskabet for den specifikke afdeling. Alternativt er det muligt at sikkerhed modtaget for værdipapirudlån opbevares hos en tredje part (TriParty), der specialiserer sig i at opbevare sikkerhed.

De afdelinger i foreningen, som anvender værdipapirfinansieringstransaktioner jf. ovenfor genanvender ikke normalt den modtagne sikkerhedsstillelse fuldt ud. Såfremt den stillede sikkerhed ikke er kontanter, genanvendes sikkerheden ikke.

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps fordeles mellem de relevante afdelinger med følgende fordeling:

Foreningen / afdelingerne	Nykredit Portefølje Administration A/S	Nykredit Bank A/S (Depositær)	BNY Mellon (Sec. Lending agent)
50%	25%	5%	20%

Tabel 1. Anvendelse af værdipapirudlån

	Maksimal andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til værdipapirudlån	Forventede andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til værdipapirudlån	Acceptabel sikkerhed for værdipapirudlån	Haircut/værdiansættelse, værdipapirudlån
Eurokredit (tEUR)	99%	5%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
Nye Aktiemarkeder	99%	32%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
European High Yield SRI	99%	16%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
Global Opportunities	99%	12%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
Globale Aktier Basis ESG	99%	14%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed

Eurokredit SRI	99%	5%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
----------------	-----	----	--	--

Table 1. Anvendelse af værdipapirudlån fortsat

	Maksimal andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til værdipapirudlån	Forventede andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til værdipapirudlån	Acceptabel sikkerhed for værdipapirudlån	Haircut/værdiansættelse, værdipapirudlån
Globale Fokusaktier	99%	8%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
Globale Fokusaktier AKK	99%	8%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
Globale Aktier SRI	99%	7%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
Globale Aktier	99%	12%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed

Globale Value Aktier	99%	12%	Kontanter, statsobligationer, aktier fra markedsledende indeks og erhvervsobligationer med minimum investment grade rating	98% hvis sikkerhedens valuta er identisk med de udlånte aktivers valuta 95% hvis sikkerhedens valuta er forskellig fra de udlånte aktivers valuta 95% uanset valuta denominering, hvis aktier modtages som sikkerhed
----------------------	-----	-----	--	--