

Prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Fællesprospekt for 8 blandede afdelinger.

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

Februar 2024

1. Navn og adresse.....	4
2. Formål	4
3. Generelt for alle foreningens afdelinger.....	4
4. Afdelingerne	6
4.1. Generelt om investeringsrammerne	6
4.2. Udloddende afdelinger.....	7
4.2.1. Afdeling Konservativ Udb. KL	7
4.2.2. Afdeling Balanceret Udb. KL.....	8
4.2.3. Afdeling Vækstorienteret Udb. KL.....	10
4.2.4. Afdeling Aggressiv Udb. KL.....	11
4.3. Akkumulerende afdelinger.....	12
4.3.1. Afdeling Konservativ KL	12
4.3.2. Afdeling Balanceret KL	14
4.3.3. Afdeling Vækstorienteret KL.....	15
4.3.4. Afdeling Aggressiv KL	16
5. Risici for de enkelte afdelinger/andelsklasser.....	18
5.1. Typer af risici	18
6. Effektive porteføljevaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser	20
7. Aflønningspolitik	21
8. Fem års nøgletal	21
9. Indre Værdi	23
10. Fastsættelse af emissionspris	23
11. Fastsættelse af Indløsningspris.....	24
12. Emissions- og indløsningspriser.....	24
13. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser	24
14. Notering på navn	25
15. Udbyttebetaling	25
16. Beskatning hos investorerne	25
17. Rettigheder	26
18. Omsættelighed og negotiabilitet.....	26
19. Stemmeret.....	26
20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.....	26
21. Investeringsforvaltningsselskab.....	26
22. Vederlag til bestyrelse, administrationsselskab og Finanstilsyn.....	27
23. Vedtægter og Central Investorinformation	27
24. Årsrapport.....	27
25. Depotselskab	27
26. Aftaler om administration, porteføljevaltning og formidling.....	28
27. Bestyrelse	29
28. Investeringsforvaltningsselskabets direktion	30
29. Revision	30

Bilag 1: Disclosureforordningen Artikel 8

Bilag A: Vedtægter

Ansvar for prospektet

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje erklærer herved:

- at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
- at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer som defineret ved punkt 2.

Godkendt af bestyrelsen den 20. februar 2024.

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

Nærværende prospekt er offentliggjort den 27. marts 2024.

1. Navn og adresse

Investeringsforeningen
Sydinvest Portefølje
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 37 33 00
Fax: 74 37 35 74
E-mail: si@sydinvest.dk
Hjemmeside: www.Sydinvestportefoelje.dk

Foreningen er etableret den 13. marts 2015.
Investeringsforeningens CVR-nummer er 36921862

Foreningen er registreret og godkendt under FT.nr. 11.185 hos den kompetente tilsynsmyndighed:
Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf. 33558282, Fax: 33558200,
e-mail: finansstilsynet@ftnet.dk, hjemmeside: www.ftnet.dk

2. Formål

Foreningen, med hjemsted i Aabenraa kommune, har til formål fra offentligheden eller en videre kreds som angivet for hver afdeling i vedtægternes § 6 at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med reglerne i 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.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast.

3. Generelt for alle foreningens afdelinger

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje er opdelt i afdelinger som beskrevet nedenfor. Hver afdeling har sin egen investeringsstrategi og risikoprofil. Afdelingerne er yderligere opdelt i andelsklasser. Investeringsstrategien og risikoprofilen er ens for andelsklasserne i den enkelte afdeling. Det, der adskiller andelsklasserne i den enkelte afdeling, er omkostningerne i andelsklassen.

For alle afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelsklasserne kan handles gennem Sydbanks filialer. For enkelte andelsklasser kan handel være begrænset til afgrænsede kundegrupper.

Såfremt der ikke fremgår andet af afsnittet om den enkelte afdeling, gælder endvidere:

- At de finansielle instrumenter, afdelingerne investerer i, skal være optaget til handel på et af følgende markeder:
 - Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.
 - Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.
 - Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.
 - Markeder, der er full members eller associate members af FESE
 - Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.
 - Markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

- At afdelingerne på dækket og ikke-dækket basis kan anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, swaps, warrants og indgå terminsforretninger jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At alle afdelinger kan investere indtil 5 pct. af formuen i noterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder.
- At afdelinger maksimalt kan investere 10 pct. af formuen i et enkelt selskab.
- At Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på indtil 10 pct. af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger kan foretage værdipapirlån mod sikkerhed i værdipapirer. Muligheden for at foretage værdipapirlån udnyttes ikke p.t.
- At Foreningens investeringsforvaltningsselskab på en investors anmodning udleverer supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet (eller foreningen) har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på:

- At dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. De danske lovbestemmelser, der er gældende for foreningen, svarer til EF-direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 med senere ændringer, herunder direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 (UCITS IV-direktivet).
- Alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne placerer mere end 15 pct. af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet.
- Alle afdelinger og andelsklasser er godkendt til markedsføring i Danmark.
- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, indenfor lovgivningens og vedtægternes begrænsninger. Dette prospekt erstatter enhver tidligere udgave af prospektet og er gyldigt fra offentliggørelsen.
- At oplysningerne i dette prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige, skattemæssige og dertil knyttede forhold. Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud.
- At udlevering af dette prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.
- At investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikre end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At de forventninger, som er omtalt under de enkelte afdelinger, ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

4. Afdelingerne

Alle afdelingerne samt de hertil hørende andelsklasser retter alene henvendelse til institutionelle investorer og investorer, der er Private Banking kunder i Sydbank A/S. Andelene må alene erhverves af disse investorer. Investorerne har adgang til de enkelte klasser ud fra den forventede formue, der skal investeres, jf. nedenstående tabeller.

Afdeling Konservativ Afdeling Aggressiv	Formue større end:	Formue mindre end:
Klasse I	10 mio. kr.	
Klasse II	0 mio. kr.	10 mio. kr.

Afdeling Balanceret og Afdeling Vækstorienteret	Formue større end:	Formue mindre end:
Klasse I	10 mio. kr.	
Klasse II	5 mio. kr.	10 mio. kr.
Klasse III	0 mio. kr.	5 mio. kr.

Alle afdelinger er blandede afdelinger og investerer i obligationer, aktier og ETF'er, som er optaget til handel på et marked nævnt ovenfor under punkt 3. Hver afdeling kan endvidere inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder.

Afdelingerne kan udover ovenstående investere i andele i investeringsforeninger eller investeringsinstitutter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Et instrument anses for at være inden for en afdelings investeringsområde, såfremt den pågældende emittent enten er hjemmehørende eller børsnoteret i lande inden for det definerede investeringsområde eller har en væsentlig del af sine aktiviteter og/eller aktiver inden for det definerede investeringsområde, men er hjemmehørende og/eller børsnoteret uden for det definerede investeringsområde.

4.1. Generelt om investeringsrammerne

Investeringsrammerne angiver, hvor meget der minimum skal investeres, og hvor meget der maksimalt må investeres inden for et defineret område som eksempelvis aktier. Normalt vil rammerne ikke blive udnyttet fuldt ud.

Formålet med rammerne er først og fremmest at give mulighed for at udnytte de forventninger, den aktive forvalter har til de forskellige markeder. Eksempelvis skal der i perioder, hvor aktiemarkedet forventes at klare sig bedre end andre områder være mulighed for at øge andelen af aktier.

Men investeringsrammerne skal også sikre, at investeringerne ikke som følge af udefra kommende markedsforhold falder uden for de fastsatte rammer. Hvis eksempel aktiemarkedet falder på en negativ nyhed, medfører det, at obligationsandelen kommer til at fylde mere. Hvis ikke investeringsrammerne er så rummelige, at et sådant fald kan holdes inden for rammerne, skal forvalteren købe yderligere op i aktiemarkedet og sælge i obligationsmarkedet. Det er imidlertid ikke sikkert, at det vil være muligt at sælge den tilstrækkelige mængde obligationer til en rimelig pris. For at undgå at investeringsrammerne overskrides, indeholder rammerne derfor også en buffer til at opfange sådanne markedsbevægelser.

Til investeringsrammerne er der for alle afdelinger knyttet nedenstående noter:

1. UCITS, herunder investeringsforeninger og UCITS-ETF'er kan udgøre op til 100 pct. af formuen.
2. Ved investering i individuelle ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer skal følgende gælde:
 - a. der skal være en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta på anskaffelsestidspunktet.

- b. der skal på anskaffelsestidspunktet være en kreditvurdering, der er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
 - c. der skal være mindst to af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.
3. Ved brug af investeringsforeninger, må andelen af virksomhedsobligationer, der ikke er ratet IG i investeringsforeningen på investeringstidspunktet, højst udgøre 10 pct. af formuen i gruppe b.
4. Følgende aktiver indgår ikke i gruppen "Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger" men alene i gruppen "Alternative investeringer".
- a. Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningslovens § 143.
 - b. ETF'er, hvor de underliggende aktiver er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme.
 - c. Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver / strukturer indenfor ejendomme, råvarer eller ædelmetaller.

4.2. Udloddende afdelinger

Afdelinger og andelsklasser i Konservativ Udb, Balanceret Udb. og Vækstorienteret Udb. overholder aktieavancebeskatningsloven § 22 stk. 2 og er dermed kapitalindkomstbeskattede. Afdelinger og andelsklasser i Aggressiv Udb. overholder aktieavancebeskatningsloven § 21, stk. 2 og er dermed aktieindkomstbeskattede.

4.2.1. Afdeling Konservativ Udb. KL

Bestyrelsen har den 21. oktober 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
Private Banking Konservativ Udb. I	29.02.2016	DK0060697381
Private Banking Konservativ Udb. II	29.02.2016	DK0060697464

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en lav risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Konservativ Udb. I	-1,53	4,85	3,53	3,31	-10,95
Private Banking Konservativ Udb. II	-1,78	4,64	3,42	3,20	-11,05
Benchmark	-0,82	3,76	2,04	3,10	-9,63

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, som rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	15 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65 %
ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
I alt	100 %

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 10%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 80%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	0 %	20 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	75 %	100 %
<u>Obligationer gruppe a:</u>		
Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	50 %	100 %
Danske realkreditobligationer		
<u>Obligationer gruppe b:</u>		
Danske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}	0 %	30 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer IG ^{2,3)}		
<u>Obligationer gruppe c:</u>		
Emerging Market Statsobligationer	0 %	20 %
Danske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Obligationer gruppe a + b + kontanter	65 %	100 %
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	10 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾ Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.2.2. Afdeling Balanceret Udb. KL

Bestyrelsen har den 21. oktober 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
Private Banking Balanceret Udb. I	29.02.2016	DK0060697548
Private Banking Balanceret Udb. II	29.02.2016	DK0060697621
Private Banking Balanceret Udb. III	29.02.2016	DK0060697704

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en mellem risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Balanceret Udb. I	-3,19	11,72	7,39	8,93	-12,36
Private Banking Balanceret Udb. II	-3,44	11,45	7,12	8,66	-12,60
Private Banking Balanceret Udb. III	-3,68	11,17	6,83	8,39	-12,82
Benchmark	-1,68	11,18	3,70	8,34	-11,65

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, som rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	35,0 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	22,5 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	22,5 %
ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0 %
I alt	100 %

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 35%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 27,5%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 27,5%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	20 %	50 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	50 %	80 %
Obligationer gruppe a:		
Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	25 %	80 %
Danske realkreditobligationer		
Obligationer gruppe b:		
Danske Virksomhedsobligationer IG ³⁾	0 %	35 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer		
Obligationer gruppe c:		
Emerging Market Statsobligationer	0 %	30 %
Danske Virksomhedsobligationer HY		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

¹Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.2.3. Afdeling Vækstorieret Udb. KL

Bestyrelsen har den 21. oktober 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
Private Banking Vækstorieret Udb. I	29.02.2016	DK0060697894
Private Banking Vækstorieret Udb. II	29.02.2016	DK0060697977
Private Banking Vækstorieret Udb. III	29.02.2016	DK0060698009

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en høj risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Vækstorieret Udb. I	-5,11	18,49	10,36	16,55	-13,20
Private Banking Vækstorieret Udb. II	-5,35	18,20	10,07	16,26	-13,44
Private Banking Vækstorieret Udb. III	-5,59	17,91	9,83	15,98	-13,66
Benchmark	-2,99	18,29	5,17	15,47	-12,54

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, der rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	60 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	10 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	10 %
ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
I alt	100 %

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 60%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 15%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 15%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	45 %	75 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	20 %	55 %
Obligationer gruppe a:		
Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	0 %	55 %
Danske realkreditobligationer		
Obligationer gruppe b:		
Danske Virksomhedsobligationer IG ³⁾	0 %	40 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer		
Obligationer gruppe c:		
Emerging Market Statsobligationer	0 %	30 %
Danske Virksomhedsobligationer HY		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.2.4. Afdeling Aggressiv Udb. KL

Bestyrelsen har den 9. december 2021 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Start dato	ISIN-kode
Private Banking Aggressiv Udb. I	11.04.2022	DK0061797701
Private Banking Aggressiv Udb. II	11.04.2022	DK0061797891

1) Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 til 31. december 2022.

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 5 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en meget høj risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Aggressiv Udb. I	-	-	-	-	-8,74
Private Banking Aggressiv Udb. II	-	-	-	-	-8,93
Benchmark	-4,09	24,21	5,57	21,41	-8,90

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, der rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	80 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
I alt	100 %

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	60 %	100 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	0 %	40 %
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	0 %	30 %
Danske realkreditobligationer		
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ³⁾	0 %	30 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer		
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer	0 %	30 %
Danske Virksomhedsobligationer HY		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾ Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.3. Akkumulerende afdelinger

Alle akkumulerende afdelinger og andelsklasser er omfattede af aktieavancebeskatningslovens § 19 og er kapitalindkomstbeskattede.

4.3.1. Afdeling Konservativ KL

Bestyrelsen har den 13. marts 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
Private Banking Konservativ I	25.08.2015	DK0060645158
Private Banking Konservativ II	25.08.2015	DK0060645232

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en lav risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Konservativ I	-1,53	4,83	3,64	3,33	-10,98
Private Banking Konservativ II	-1,78	4,62	3,54	3,23	-11,08
Benchmark	-0,82	3,76	2,04	3,10	-9,63

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, som rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	15 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65 %
ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
I alt	100 %

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 10%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 80%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	0 %	20 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	75 %	100 %
<u>Obligationer gruppe a:</u>		
Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	50 %	100 %
Danske realkreditobligationer		
<u>Obligationer gruppe b:</u>		
Danske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}	0 %	30 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer IG ^{2,3)}		

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Obligationer gruppe c:		
Emerging Market Statsobligationer	0 %	20 %
Danske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Obligationer gruppe a + b + kontanter	65 %	100 %
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	10 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.3.2. Afdeling Balanceret KL

Bestyrelsen har den 13. marts 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
Private Banking Balanceret I	25.08.2015	DK0060645315
Private Banking Balanceret II	25.08.2015	DK0060645588
Private Banking Balanceret III	25.08.2015	DK0060645661

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en mellem risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Balanceret I	-3,28	11,77	7,35	8,92	-12,41
Private Banking Balanceret II	-3,52	11,49	7,16	8,65	-12,64
Private Banking Balanceret III	-3,77	11,22	6,89	8,38	-12,86
Benchmark	-1,68	11,18	3,70	8,34	-11,65

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, som rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	35,0 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	22,5 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	22,5 %
ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5,0 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5,0 %
I alt	100 %

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 35%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 27,5%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 27,5%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	20 %	50 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	50 %	80 %
Obligationer gruppe a:		
Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	25 %	80 %
Danske realkreditobligationer		
Obligationer gruppe b:		
Danske Virksomhedsobligationer IG ³⁾	0 %	35 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer		
Obligationer gruppe c:		
Emerging Market Statsobligationer	0 %	30 %
Danske Virksomhedsobligationer HY		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.3.3. Afdeling Vækstorienteret KL

Bestyrelsen har den 13. marts 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Etableret	ISIN-kode
Private Banking Vækstorienteret I	25.08.2015	DK0060645745
Private Banking Vækstorienteret II	25.08.2015	DK0060645828
Private Banking Vækstorienteret III	25.08.2015	DK0060645901

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en høj risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Vækstororienteret I	-5,24	18,62	10,29	16,58	-13,18
Private Banking Vækstororienteret II	-5,48	18,33	10,06	16,30	-13,41
Private Banking Vækstororienteret III	-5,72	18,04	9,77	16,01	-13,63
Benchmark	-2,99	18,29	5,17	15,47	-12,54

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, som rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	60 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	10 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	10 %
ICE BofA Euro Global Corporate Index	10 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
I alt	100 %

Indtil den 31.12.2019 bestod afdelingens benchmark af MSCI All Country World Total Return 60%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 15%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 15%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5% og BofAML Euro High Yield Index 5%.

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	45 %	75 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	20 %	55 %
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit)	0 %	55 %
Danske realkreditobligationer		
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ³⁾	0 %	40 %
Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)}		
Udenlandske Statsobligationer		
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer	0 %	30 %
Danske Virksomhedsobligationer HY		
Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾		
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾ Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

4.3.4. Afdeling Aggressiv KL

Bestyrelsen har den 9. december 2021 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

	Start dato	ISIN-kode
Private Banking Aggressiv I	11.04.2022	DK0061797545
Private Banking Aggressiv II	11.04.2022	DK0061797628

1) Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 til 31. december 2022.

Generelt for alle afdelingens andelsklasser

Den typiske investor

Den typiske investor er institutionel investor eller Private Banking kunde i Sydbank. Den typiske investor har endvidere en investeringshorisont på mere end 5 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en meget høj risiko i porteføljen.

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Investeringsmål

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på andelsklassens benchmark.

Afkast i pct.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Aggressiv I	-	-	-	-	-8,76
Private Banking Aggressiv II	-	-	-	-	-8,94
Benchmark	-4,09	24,21	5,57	21,41	-8,90

Alle andelsklasser i afdelingen har nedenstående sammensatte benchmark, der rebalanceres månedligt.

Afdelingens benchmark	Andel i Benchmark
MSCI All Country World Net Return	80 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5 %
JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
I alt	100 %

Risikofaktorer

De væsentligste risici er landerisiko, valutarisiko, kreditrisiko og renterisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 5, hvor du kan læse mere om risici.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde andelsklassens risikoprofil

For at fastholde andelsklassens risikoprofil er der fastlagt nedenstående fælles investeringsrammer for alle andelsklasser i afdelingen.

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier globalt, herunder aktiebaserede ETF'er og Investeringsforeninger ⁴⁾	60 %	100 %
Obligationer i alt, i "Obligationer i alt" og obligationsgrupperne a, b og c nedenfor kan indgå obligationer og obligationsbaserede EFT'er og Investeringsforeninger	0 %	40 %

Investeringsrammer ¹⁾	Minimum andel	Maksimum andel
Obligationer gruppe a: Danske statsobl. (herunder også skibs- og kommunekredit) Danske realkreditobligationer	0 %	30 %
Obligationer gruppe b: Danske Virksomhedsobligationer IG ³⁾ Udenlandske Virksomhedsobligationer IG ^{2,3)} Udenlandske Statsobligationer	0 %	30 %
Obligationer gruppe c: Emerging Market Statsobligationer Danske Virksomhedsobligationer HY Udenlandske Virksomhedsobligationer HY ²⁾	0 %	30 %
Alternative investeringer ⁴⁾	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

¹⁾ Vedrørende noter henvises til afsnit 4.1

5. Risici for de enkelte afdelinger/andelsklasser

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i andelsklasserne en risiko for, at investor lider tab. Afkastet af en investering i en andelsklasse kan både være positivt og negativt og vil ofte være enten højere eller lavere end det forventede. Risikoen på afdelingernes afkast vurderes på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i afdelingen/andelsklassen og er bestemt ud fra klassificeringsmetoden, som benyttes i EU, hvor risikoklasse 1 er lav risiko og normalt lavt forventet afkast og risikoklasse 7 er høj risiko og normalt højt forventet afkast. Afdelinger i risikoklasse 1 er ikke uden risiko.

Andelsklassens placering på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændres med tiden. Det skyldes, at historiske oplysninger om afkast ikke giver et præcist billede af en andelsklasses fremtidige risikoprofil. I tabellen nedenfor i søjlen "Risikoklasse" fremgår andelsklassernes placering på risikoskalaen på tidspunktet for offentliggørelse af dette prospekt.

Andelsklasse	Risikoklasse	
	Akkumulerende	Udloddende
Private Banking Konservativ I	2	2
Private Banking Konservativ II	2	2
Private Banking Balanceret I	3	3
Private Banking Balanceret II	3	3
Private Banking Balanceret III	3	3
Private Banking Vækstorienteret I	3	4
Private Banking Vækstorienteret II	3	4
Private Banking Vækstorienteret III	3	4
Private Banking Aggressiv I	4	4
Private Banking Aggressiv II	4	4

Andelsklassernes aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt andelsklasse og kan hentes gratis på www.Sydinvestportefolje.dk.

5.1. Typer af risici

De enkelte afdelinger er påvirket af forskellige typer af risici. Beskrivelsen af risici er ikke og kan ikke gøres fuldstændigt udtømmende. De enkelte risiko-typer er nærmere beskrevet nedenfor. Ud over de nævnte risici kan alle afdelinger påvirkes af uforudsete hændelser, såsom pludselige devalueringer, renteændringer, politiske begivenheder osv.

Markedsrisiko – obligationer: Afdelingens afkast vil bl.a. være påvirket af ændringer i renteniveau, valutakurser, den økonomiske udvikling samt udviklingen i de økonomiske forhold hos udsteder af obligationen heriblandt rating af udsteder.

Markedsrisiko – aktier: Andelsklassens afkast vil bl.a. være påvirket af de økonomiske forhold og forventninger til de selskaber, som afdelingerne investerer i, valutakurser samt den generelle udvikling i samfundsøkonomien.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af handler i den enkelte afdeling kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det gælder eksempelvis ved benyttelse af afledte finansielle instrumenter (derivater), hvor tab og gevinst skal udveksles på et senere tidspunkt.

Operationel risiko: Ved alle investeringer er der risiko for, at der begås fejl. Sker der fejl i forbindelse med forvaltningen af afdelingen, kan det påvirke afkastet.

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer er følsomme overfor bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og udsving i valutakurserne overfor danske kroner. Ved investering i danske aktier er der en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber. En styrkelse af danske kroner svækker konkurrenceevnen og dermed danske selskabers indtjeningspotentiale, hvilket kan have en negativ indflydelse på aktiekurserne. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Landerisiko: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land eller få lande pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land eller disse lande kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Sektorrisiko: Hvis en afdeling har store investeringer inden for en bestemt sektor, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

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

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

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

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

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

ESG-risiko: Fokus på socialt ansvar (Environmental, Social and Governmental) er ikke lige udbredt på alle markeder. Især på de nye markeder er der en betydelig risiko for, at virksomheder ikke lever op til de anbefalinger vedrørende fx arbejdstagerrettigheder og miljø, som vi typisk ser gennemført på de udviklede markeder.

Koncentrationsrisiko: Afdelingerne spreder sine investeringer på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt værdipapir. Alligevel kan specifikke forhold indenfor et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en stor indvirkning på afkastet. I nogle afdelinger med et smalt investeringsunivers kan en afdeling for at afspejle markedet blive tvunget til at koncentrere en stor del af sin formue i forholdsvis få værdipapirer, hvorved risikospredningen ikke er helt så god som i afdelinger med et bredere investeringsunivers.

Bæredygtighedsrisici: Ved en bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

I tilrettelæggelsen af forvaltningen af formuen i afdelingerne lægger vi vægt på, at de lever op til FN's principper vedrørende ansvarlige investeringer PRI. Det indebærer bl.a.

- at områder vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance), indgår i investeringsbeslutningerne
- at vi anvender en engagementstilgang i relation til påvirkning af de selskaber, som vi investerer i, der ikke til fulde lever op til vores forventninger i relation til ESG.

Vi betragter bæredygtighedsrisiko som en dimension af det samlede risikobillede på linje med andre finansielle risici. Det betyder, at sammensætningen af investeringerne i de enkelte afdelinger tager udgangspunkt i en vurdering af afkastpotentialet set i forhold til den vurderede risiko, herunder bæredygtighedsrisiko, som den enkelte afdeling vælger at tage.

Hvis de realiserede bæredygtighedsrisici afviger fra de vurderede, kan det få indflydelse på værdien af investeringerne i de enkelte afdelinger. Denne indflydelse kan være i både positiv og negativ retning. Indflydelsen kan potentielt gøre sig gældende, hvis miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder indtræffer. Hvis disse begivenheder eller omstændigheder bidrager til, at den vurderede risiko stiger, kan det have en negativ indflydelse på værdien af en afdelings investeringer og vice versa.

Miljøkatastrofer affødt af virksomheders ageren, virksomheders brud på arbejdstagerrettigheder og ledelsesmæssige svigt er eksempler på begivenheder eller omstændigheder, som potentielt kan have en negativ indflydelse på værdien af en afdelings investeringer.

Bæredygtighedsrisiciene vil alt andet lige være størst i afdelinger baseret på udstedelser fra selskaber og mindst i afdelinger baseret på udstedelser fra stater. Afdelinger baseret på udstedelser fra Emerging Markets vurderes at have højere bæredygtighedsrisici end udstedelser fra de modne markeder.

6. Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

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

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

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af foreningens afdelinger.

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

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

Der indgås aktuelt ikke genkøbsaftaler.

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

Der modtages aktuelt ikke sikkerhedsstillelse.

7. Aflønningspolitik

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

Aflønningspolitikken understøtter de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters og disses investorer forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og Sydbank-koncernens (som det tilhører) forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Målet med governance-strukturen i aflønningspolitikken er at forhindre interessekonflikter.

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

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

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

En bonus kan maksimalt andrage op til 1 års løn.

Aktieoptioner er pt. fravalgt som buselement, men kan undtagelsesvis, ved enig bestyrelsesbeslutning, vælges til.

Fratrædelsesgodtgørelser kan maksimalt andrage op til 2 års løn.

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

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

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

8. Fem års nøgletal

Formue ultimo året inkl. udbytte i 1000 kr.	2018	2019	2020	2021	2022
		Akkumulerende			
Private Banking Konservativ I	917.251	1.118.138	1.190.673	1.671.550	1.015.183
Private Banking Konservativ II	617.570	697.675	714.892	682.535	542.795
Private Banking Balanceret I	1.082.285	1.436.170	1.783.681	2.410.596	1.936.489
Private Banking Balanceret II	847.639	1.030.088	1.203.033	1.432.733	1.198.548
Private Banking Balanceret III	819.544	851.508	880.237	1.002.335	817.049

Formue ultimo året inkl. udbytte i 1000 kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Private Banking Vækstorienteret I	587.689	846.614	1.069.389	2.255.378	1.899.274
Private Banking Vækstorienteret II	381.549	452.886	553.625	927.743	844.326
Private Banking Vækstorienteret III	435.399	479.937	563.879	774.118	647.351
Private Banking Aggressiv I	-	-	-	-	359.148
Private Banking Aggressiv II	-	-	-	-	159.857
Udloddende					
Private Banking Konservativ Udb. I	513.978	723.680	830.211	827.874	714.284
Private Banking Konservativ Udb. II	417.057	592.087	733.592	858.048	764.363
Private Banking Balanceret Udb. I	603.777	878.589	1.121.315	1.585.098	1.427.708
Private Banking Balanceret Udb. II	606.442	909.638	1.055.421	1.353.818	1.135.136
Private Banking Balanceret Udb. III	660.470	842.706	1.021.377	1.247.589	1.040.652
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	294.702	480.539	741.858	1.306.577	1.079.995
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	180.244	259.554	310.436	524.647	503.986
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	196.837	215.352	265.028	393.639	319.677
Private Banking Aggressiv Udb. I	-	-	-	-	239.878
Private Banking Aggressiv Udb. II	-	-	-	-	93.070

Udbytte i kr. pr. bevis og i procent af den nominelle værdi	2018	2019	2020	2021	2022
Udloddende					
Private Banking Konservativ Udb. I	0,40	3,50	1,90	3,80	0,00
Private Banking Konservativ Udb. II	0,20	3,30	1,80	3,60	0,00
Private Banking Balanceret Udb. I	0,40	7,70	5,00	8,30	0,00
Private Banking Balanceret Udb. II	0,10	7,40	4,80	7,90	0,00
Private Banking Balanceret Udb. III	0,00	7,10	4,40	7,70	0,00
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	0,00	11,90	6,90	13,70	0,00
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	0,00	11,60	6,60	13,40	0,00
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	0,00	11,30	6,30	12,90	0,00
Private Banking Aggressiv Udb. I	-	-	-	-	0,00
Private Banking Aggressiv Udb. II	-	-	-	-	0,00

Omkostningsprocent pr. andelsklasse	2018	2019	2020	2021	2022
Akkumulerende					
Private Banking Konservativ I	0,72	0,75	0,76	0,72	0,73
Private Banking Konservativ II	0,97	0,94	0,87	0,82	0,87
Private Banking Balanceret I	0,86	0,93	0,92	0,87	0,88
Private Banking Balanceret II	1,12	1,18	1,17	1,13	1,15
Private Banking Balanceret III	1,37	1,44	1,43	1,38	1,40
Private Banking Vækstorienteret I	1,09	1,13	1,12	1,07	1,05
Private Banking Vækstorienteret II	1,34	1,39	1,37	1,32	1,32
Private Banking Vækstorienteret III	1,59	1,65	1,63	1,57	1,56
Private Banking Aggressiv I ¹	-	-	-	-	0,81
Private Banking Aggressiv II ¹	-	-	-	-	1,01
Udloddende					
Private Banking Konservativ Udb. I	0,72	0,75	0,76	0,72	0,72
Private Banking Konservativ Udb. II	0,96	0,95	0,86	0,83	0,83
Private Banking Balanceret Udb. I	0,88	0,93	0,92	0,88	0,88
Private Banking Balanceret Udb. II	1,12	1,16	1,17	1,13	1,13

Private Banking Balanceret Udb. III	1,37	1,43	1,42	1,38	1,38
Private Banking Vækstorieret Udb. I	1,11	1,12	1,11	1,07	1,07
Private Banking Vækstorieret Udb. II	1,35	1,39	1,38	1,32	1,32
Private Banking Vækstorieret Udb. III	1,59	1,67	1,63	1,57	1,57
Private Banking Aggressiv Udb. I ¹	-	-	-	-	0,81
Private Banking Aggressiv Udb. I ¹	-	-	-	-	1,02

¹ Første omkostningsprocent er for perioden 11.04.2022 til 31.12.2022.

Afdelingernes forventede afkast, omkostningsprocenter, transaktionsomkostninger mv. fremgår afdelingernes centrale investorinformationsdokumenter, som kan findes på hjemmesiden [www. sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

9. Indre Værdi

Indre værdi opgøres på emissionstidspunktet eller indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet eller indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

10. Fastsættelse af emissionspris

Emissionsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. til den indre værdi med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen inden kursaf-runding til nærmeste 0,01.

De maksimale emissionsomkostninger for hver andelsklasse er sammensat i henhold til nedenstående. De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med køb af værdipapirer. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på sin hjemmeside www.sydinvestportefolje.dk.

Emissionspristillæg for akkumulerende og udloddende andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger mv.	Øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission	Samlede emissionsomkostninger
Private Banking Konservativ I	0,02	0,13	0,05	0,20
Private Banking Konservativ II	0,02	0,13	0,05	0,20
Private Banking Balanceret I	0,03	0,13	0,05	0,21
Private Banking Balanceret II	0,03	0,13	0,05	0,21
Private Banking Balanceret III	0,03	0,13	0,05	0,21
Private Banking Vækstorieret I	0,05	0,12	0,05	0,22
Private Banking Vækstorieret II	0,05	0,12	0,05	0,22
Private Banking Vækstorieret III	0,05	0,12	0,05	0,22
Private Banking Aggressiv I	0,06	0,12	0,05	0,23
Private Banking Aggressiv II	0,06	0,12	0,05	0,23

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

Andele købt i løbende emission afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af andelene i værdipapircentralen, VP Securities A/S. Beviserne udstedes gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvorefter andelene vil blive registreret på investors VP-konto.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot i danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Investeringsforeningen gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

11. Fastsættelse af Indløsningspris

Ingen investor i investeringsforeningen er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Tilbagesalg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dets filialer mod sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningspriser beregnes efter dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4 til den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen inden kursafunding til nærmeste 0,01.

De maksimale indløsningsomkostningerne for afdelinger eller andelsklasser prissat efter dobbeltprismetoden er sammensat i henhold til nedenstående. De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med salg af værdipapirer. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på sin hjemmeside www.Sydivestportefolje.dk.

Indløsningsfradrag for akkumulerende og udloddende andelsklasser	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger mv.	Øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med salg af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning	Samlede indløsningsomkostninger
Private Banking Konservativ I	0,02	0,13	0,05	0,20
Private Banking Konservativ II	0,02	0,13	0,05	0,20
Private Banking Balanceret I	0,03	0,13	0,05	0,21
Private Banking Balanceret II	0,03	0,13	0,05	0,21
Private Banking Balanceret III	0,03	0,13	0,05	0,21
Private Banking Vækstorienteret I	0,05	0,12	0,05	0,22
Private Banking Vækstorienteret II	0,05	0,12	0,05	0,22
Private Banking Vækstorienteret III	0,05	0,12	0,05	0,22
Private Banking Aggressiv I	0,06	0,12	0,05	0,23
Private Banking Aggressiv II	0,06	0,12	0,05	0,23

Indløsningsomkostningerne er angivet i procent af indre værdi.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én andelsklasse for at købe andele i en anden andelsklasse, sker det på sædvanlige handelsvilkår. I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdier, jf. vedtægternes § 12.

Der gælder ingen indskrænkninger i investorernes ret til videresalg af andele.

12. Emissions- og indløsningspriser

Andelenes emissions- og indløsningspriser beregnes jf. ovenstående afsnit om emission og indløsning. Syd Fund Management A/S oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser. De aktuelle priser samt indre værdier for andelsklasser med markedsføringsgodkendelse i Danmark oplyses endvidere på www.Sydivestportefolje.dk.

13. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

Alle afdelinger er bevisudstedende. Andelenes sælges for de forskellige andelsklasser i nedenstående nominelle værdi pr. andel.

Nominel værdi pr. andel i kr. i akkumulerende og udloddende andelsklasser	
Private Banking Konservativ I	100

Private Banking Konservativ II	100
Private Banking Balanceret I	100
Private Banking Balanceret II	100
Private Banking Balanceret III	100
Private Banking Vækstorieret I	100
Private Banking Vækstorieret II	100
Private Banking Vækstorieret III	100
Private Banking Aggressiv I	100
Private Banking Aggressiv II	100

14. Notering på navn

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

Foreningen fører sin egen aktiebog.

15. Udbyttebetaling

De udloddende afdelinger og andelsklasser betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en foreløbig udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis den foreløbige udlodning undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

I forbindelse med udbetaling af udbytte fra rene obligationsafdelinger bliver der som udgangspunkt ikke tilbageholdt udbytteskat. Såfremt en ren obligationsafdeling kommer til at eje aktier, kan afdelingen blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med udbetalingen af udbyttet.

I akkumulerende afdelinger udbetales som udgangspunkt ikke udbytte.

16. Beskatning hos investorerne

Udloddende afdelinger:

Afdelingerne og andelsklasserne er ikke skattepligtige jf. selskabsskatteovens § 1 stk. 1 nr. 5a. Udbytte fra danske aktier beskattes dog med 15%. Udbytte fra udenlandske aktier er fratrukket udbytteskat med satsen jf. dobbeltbeskatningsoverenskomsten, som kan variere, men i mange tilfælde er 15 %.

For personer beskattes udbytte på udbetalingstidspunktet. Skattereglerne tager sigte på at investeringsafkast opnået gennem foreningen beskattes efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, mens der for en mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere. Udbyttet specificeres af foreningen i de relevante indkomstkategorier.

For selskaber følger beskatningen et lagerprincip, hvilket vil sige at såvel udbytte som realiserede og urealiserede kursændringer indgår i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler følger beskatningen et lagerprincip, hvilket vil sige at såvel udbytte som realiserede og urealiserede kursændringer indgår i afgiftsgrundlaget jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er ikke velegnede til midler, som henhører under virksomhedsskatteordningen, da en investering i udloddende afdelinger betragtes som en hævnning af det investerede beløb.

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

Akkumulerende afdelinger:

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

Beskatningen følger for samtlige investorer et lagerprincip, hvilket vil sige at såvel realiserede som urealiserede kursændringer indgår i indkomsten.

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.

For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler beskattes afkastet med 15,3 % jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

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

17. Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

18. Omsættelighed og negotiabilitet

Andelsklasseandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Andelsklasserne kan dog ifølge foreningens vedtægter udelukkende ejes af institutionelle investorer og investorer, der er Private Banking kunder i Sydbank A/S og må alene erhverves af disse investorer. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Ingen af andelsklasserne er børsnoterede.

19. Stemmeret

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort efter forevisning af dokumentation for sine andele.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som en uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger.

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelingerne ved afstemning om fælles anliggender.

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

20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

Investorerne kan på en generalforsamling beslutte at opløse foreningen eller afdelingen. Det kræver et kvalificeret flertal jf. vedtægternes § 18.

Omstændigheder, som kan medføre opløsning af foreningen, kan være, at foreningens formue bliver så lav, at det omkostnings- og risikospredningsmæssigt bliver urentabelt at drive foreningen, eller at foreningens adgang til at investere sine midler bliver afskåret på et eller flere markeder eller lignende situationer.

21. Investeringsforvaltningsselskab

Den daglige ledelse varetages af Syd Fund Management A/S i henhold til aftale med foreningen, jf. pkt. 21 Investeringsforvaltningsselskab.

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa
CVR-nr. 21 27 40 03
Finanstilsynet FT-nr. 17.103

Sydbank A/S, som er depotselskab for værdipapirfonden, ejer over 2/3 af Syd Fund Management A/S.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Steffen Ussing.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Foreningen kan opsige aftalen med et varsel på 6 måneder. Syd Fund Management A/S kan opsige aftalen med et varsel på 18 måneder til udløb af et regnskabsår.

Aftalen indebærer, at selskabet efter godkendelse af foreningens bestyrelse indgår aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning, formidling og andre ydelser vedrørende foreningens afdelinger og andelsklasser efter godkendelse fra foreningens bestyrelse.

22. Vederlag til bestyrelse, administrationsselskab og Finanstilsyn

	2022 (t.kr.)
Bestyrelsen	425
Administrationsomkostninger	20.782
Finanstilsynet	86

Bestyrelsesmedlemmernes honorar godkendes af generalforsamlingen. Gebyr til depotselskabet fastsættes periodisk i henhold til aftale.

23. Vedtægter og Central Investorinformation

Foreningens vedtægter, tegningsprospekter og Central Investorinformation kan gratis hentes på www.Sydivestportefolje.dk. Materialet udleveres desuden gratis fra Syd Fund Management A/S' kontor og Sydbanks afdelinger. Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

24. Årsrapport

Det regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper og i øvrigt i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelser.

De kvartalsvise investorinformationer, halvårsrapporten og den reviderede årsrapport kan hentes på www.Sydivestportefolje.dk og udleveres gratis fra Syd Fund Management A/S' kontor og Sydbanks afdelinger.

25. Depotselskab

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

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

Depotselskabet har delegeret opgaver med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter til udenlandske finansielle institutter. En oversigt over de finansielle institutter, der udfører opbevaringsopgaver for depotselskabet kan findes på foreningens hjemmeside. Ajourførte oplysninger vil blive stillet til rådighed for investorerne efter anmodning. Depotselskabets ansvar for tab af finansielle instrumenter påvirkes ikke af, om en opbevaringsopgave måtte være delegeret til tredjemand.

Depotselskabsaftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Sydbank A/S ejer over 2/3 af aktierne i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Syd Fund Management A/S. Som følge af koncernforbindelsen mellem selskaberne kan investeringsforvaltningsselskabet ikke anses

som uvildig i vurderingen af vilkårene for aftalerne med depotselskabet. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed håndtere interessekonflikter, indgås aftaler om depotgebyrer af foreningens bestyrelse. Syd Fund Management A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet. Som honorar for ydelserne betaler hver andelsklasse i en afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af finansielle instrumenter. Depotgebyret er ens for de enkelte andelsklasser i én afdeling. Depotgebyret beregnes af andelsklassens gennemsnitlige formue.

Afdeling	Depotgebyr	
	Akkumulerende	Udloddende
Private Banking Konservativ I	0,021%	0,021%
Private Banking Konservativ II	0,021%	0,021%
Private Banking Balanceret I	0,032%	0,032%
Private Banking Balanceret II	0,032%	0,032%
Private Banking Balanceret III	0,032%	0,032%
Private Banking Vækstororienteret I	0,036%	0,036%
Private Banking Vækstororienteret II	0,036%	0,036%
Private Banking Vækstororienteret III	0,036%	0,036%
Private Banking Aggressiv I	0,040%	0,040%
Private Banking Aggressiv II	0,040%	0,040%

26. Aftaler om administration, porteføljevaltning og formidling

Aftale om administration

Administrationshonoraret dækker betaling for forvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamling, ejerbog, prisstillelse, ESG-rådgivning (Environment, Social and Governmental), informations- og markedsføringsaktiviteter.

Hver andelsklasse bærer sin andel af afdelingens fællesomkostninger og de særlige omkostninger, der er forbundet med andelsklassens særlige karakteristika. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for hver andelsklasse ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af hver andelsklasse inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Ved investeringer i andre afdelinger eller andre investeringsinstitutter må administrationsgebyrerne for disse afdelinger maksimalt være 3 pct. For så vidt der investeres i produkter, som er markedsført under navnet Sydinvest, foretages der refusion af det underliggende produkts omkostninger til porteføljepleje, ligesom eventuelle formidlingsprovisioner refunderes.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Aftale om porteføljevaltning.

Syd Fund Management A/S har indgået aftale med Sydbank om porteføljerådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som grundlag, når Syd Fund Managements investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i de administrerede foreningers interesse. Sydbank er foreningens depotselskab. De årlige honorarsatser for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel. Syd Fund management A/S opkræver i nedenstående aktivt forvaltede afdelinger og andelsklasser 0,01%-point mere end angivet, hvilket er betaling for at Syd Fund Management A/S varetager forvaltningsopgaven.

For så vidt der investeres i produkter, som har indgået porteføljerådgivningsaftale med Sydbank, foretages der refusion af det underliggende produkts omkostninger til porteføljerådgivning.

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Markets

Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

Prisstillelse

Syd Fund Management A/S har indgået aftale med Sydbank A/S om, at banken løbende, stiller priser i afdelingernes / andelsklassernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med investeringsbeviserne. Prisstillelsen skal ske med både købs- og salgspriser på baggrund af de aktuelle emissions- og indløsningspriser jf. punkt 10 og 11.

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

Aftale om formidling af andele.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Sydbank om, at banken formidler andele i foreningen og opbevarer andelene, når investorerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af andele. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal. Sydbank er foreningens depotselskab.

Som honorar for formidling af andele betaler hver afdeling et formidlingshonorar til Sydbank. De årlige honorarsatser for de enkelte andelsklasser fremgår af tabellen nedenfor.

Honorar pr. andelsklasse i akkumulerende og udloddende klasse.	Administrationsomkostninger	Portefølje-forvaltningshonorar	Formidlingshonorar
Private Banking Konservativ I	0,145 %	0,54 %	0,00 %
Private Banking Konservativ II	0,145 %	0,54 %	0,10 %
Private Banking Balanceret I	0,150 %	0,61 %	0,00 %
Private Banking Balanceret II	0,150 %	0,61 %	0,10 %
Private Banking Balanceret III	0,150 %	0,61 %	0,20 %
Private Banking Vækstorienteret I	0,155 %	0,87 %	0,00 %
Private Banking Vækstorienteret II	0,155 %	0,87 %	0,10 %
Private Banking Vækstorienteret III	0,155 %	0,87 %	0,20 %
Private Banking Aggressiv I	0,160 %	0,84 %	0,00 %
Private Banking Aggressiv II	0,160 %	0,84 %	0,10 %

27. Bestyrelse

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

Direktør Svend Erik Kriby
Exnersvej 41
2930 Klampenborg

Direktør Niels Therkelsen
Business Leasing Danmark Aps
Skovvej 20,
6340 Kruså

CFO Anne Mette Barfod
Lessor Group
Engholm Parkvej 8
3450 Allerød

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

28. Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Steffen Ussing

29. Revision

Revisionsvirksomhed:

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

Revisorer:

Michael E. Jacobsen
Per Rolf Larssen