

Prospekt

Værdipapirfonden SJF

Fællesprospekt for 5 afdelinger

Værdipapirfond i henhold til dansk lov (UCITS)

Maj 2026

1. Navn og adresse.....	3
2. Formål	3
3. Vigtige forhold	3
4. Midlernes anbringelse.....	4
5. Afdelingerne	4
5.1. Afdeling Stabil.....	5
5.2. Afdeling Balance.....	6
5.3. Afdeling Aktiv.....	7
5.4. Afdeling Private Banking Lav	8
5.5. Afdeling Private Banking Høj.....	9
6. Risici for de enkelte afdelinger	10
6.1.1 Typer af risici	11
6.2 Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen	14
7. Effektive porteføljevaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser	14
8. Aflønningspolitik	15
9. Fem års nøgletal	15
10. Indre Værdi	16
11. Emission og indløsning	16
11.1. Likviditetsstyringsværktøjer.....	16
11.2. Fastsættelse af emissionspris.....	16
11.3. Fastsættelse af Indløsningspris	17
12. Emissions- og indløsningspriser	18
13. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser.....	18
14. Notering på navn	18
15. Udbyttebetaling	18
16. Beskatning hos investorerne	18
17. Rettigheder	19
18. Omsættelighed og negotiabilitet.....	19
19. Ændring af fondsbestemmelser, fusion og afvikling m.v.	19
20. Investeringsforvaltningsselskab	19
21. Vederlag til Finanstilsyn mv.	19
22. Fondsbestemmelser og Central Investorinformation	19
23. Årsrapport.....	19
24. Depotselskab	19
25. Aftaler om administration, porteføljevaltning og formidling.....	20
26. Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskabet.....	21
27. Revision	21

Bilag 1: Disclosureforordningen Artikel 8

Bilag A: Fondsbestemmelser

Ansvar for prospektet

Ansvar for prospektet for 5 afdelinger i Værdipapirfonden SJF.

Undertegnede bestyrelsesmedlemmer i investeringsforvaltningsselskabet Syd Fund Management A/S 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 værdipapirfondens potentielle investorer som defineret ved punkt 2.

Behandlet af bestyrelsen den 21. maj 2026

Bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet
Syd Fund Management A/S

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Værdipapirfonden SJF.

Nærværende prospekt er offentliggjort den 08. juni 2026

1. Navn og adresse

Værdipapirfonden SJF
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 37 33 00
Fax: 74 37 35 74
E-mail: info@vaerdipapirfond.dk
Hjemmeside: www.sjfbank.dk

Værdipapirfonden er etableret den 21. juni 2019.

Værdipapirfondens CVR-nummer: 21274003 (hvilket er investeringsforvaltningsselskabets CVR-nr.). Værdipapirfondens SE nr. 13069115.

Værdipapirfonden er registreret og godkendt under FT.nr. 11206 hos den kompetente tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K
Tlf. 33558282, Fax: 33558200,
e-mail: finanstilsynet@ftnet.dk, hjemmeside: www.finanstilsynet.dk

2. Formål

Værdipapirfondens formål er efter fondsbestemmelsernes bestemmelse herom fra offentligheden, jf. 5 nedenfor, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på en investors anmodning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

Afdelingerne i dette prospekt retter alene henvendelse til kunder i SJF Bank A/S, hvor afdelingerne - eventuelt i kombination - benyttes til at tilpasse kundernes investeringer til kundens risikoprofil.

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

3. Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på følgende:

- 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 værdipapirfonden, 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) og direktiv 2014/91/EU af 23. juli 2014 (UCITS V-direktivet).
- Alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelinger, der placerer mere end 15 pct. af formuen i rentebærende aktiver, er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet.
- Alle afdelinger er godkendt til markedsføring i Danmark.
- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, inden for lovgivningens og fondsbestemmelsernes begrænsninger.
- 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 værdipapirfondsandele 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 historiske afkast, som er vist under de enkelte afdelinger, ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

4. Midlernes anbringelse

Såfremt det ikke fremgår andet af afsnittet om den enkelte afdeling, gælder følgende:

- For alle afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.
- Afdelingerne investerer i aktier, obligationer og ETF'er, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. LIF § 139, stk. 1, nr. 1, samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.
- Afdelingerne kan udover ovenstående investere i andele i investeringsforeninger eller investeringsinstitutter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.
- At afdelingerne kan anvende afledte finansielle instrumenter som led i porteføljeplejen, 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 afdelingerne maksimalt kan investere 10 pct. af formuen i et enkelt selskab.
- At Finanstilsynet har givet værdipapirfonden tilladelse til, at de enkelte afdelinger i værdipapirfonden kan optage kortfristede lån på højst 10 pct. af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål, og optage lån på højst 10 pct. af en afdelings formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af den danske UCITS' virksomhed. De 2 omhandlede lån må tilsammen højst udgøre 15 pct. af en afdelings formue.

Bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet har fastsat den overordnede investeringsstrategi for hver afdeling som angivet i afsnit 5 nedenfor.

5. Afdelingerne

Værdipapirfonden SJF er opdelt i afdelinger. Hver afdeling har sin egen investeringsstrategi og risikoprofil samt investeringsmål.

Alle afdelinger er udstedt i danske kroner (denomineringsvaluta).

Værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskab skal på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for værdipapirfondens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet 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.

Værdipapirfonden er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling	SE. nummer	ISIN
Stabil	13069158	DK0061144821
Balance	13069166	DK0061144904
Aktiv	13069212	DK0061145042
Private Banking Lav	13069255	DK0061146362
Private Banking Høj	13069123	DK0061144748

5.1. Afdeling Stabil

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en lav til middel risiko i porteføljen.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er sammensat som følger:

Aktivklasse	Benchmark	Vægt
Danske obligationer	Nordea CMI2	30 %
Danske obligationer	Nordea CMI3	30 %
Virksomhedsobligationer IG	ICE BofA Euro Corporate Index	15 %
Virksomhedsobligationer HY	ICE BofA Euro High Yield Index	7,5 %
Emerging Market obligationer	JP Morgan EM Bond Index Global Diversified	7,5 %
Aktier	MSCI ACWI net	10 %

1. Afdelingens benchmark var til og med 29.04.2021: 40% Nordea CMI 3, 15% Nordea CMI 5, 12% ICE BofA Global Corporate Index, 8% ICE BofA Global High Yield Index, 5% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 20% MSCI ACWI net.

2. Afdelingens benchmark var til og med 29.10.2021: 61% Nordea CMI 3, 13% ICE BofA Euro Corporate Index, 9% ICE BofA Euro High Yield Index, 5% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 12% MSCI ACWI net.

3. Afdelingens benchmark var til og med 31.08.2022: 50% Nordea CMI 3, 25% ICE BofA Euro Corporate Index, 9% ICE BofA Euro High Yield Index, 6% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 10% MSCI ACWI net.

4. Afdelingens benchmark var til og med 31.12.2022: 25% Nordea CMI 2, 25% Nordea CMI 3, 25% ICE BofA Euro Corporate Index, 9% ICE BofA Euro High Yield Index, 6% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 10% MSCI ACWI net.

Benchmark rebalanceres månedligt.

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.

Historiske afkast og formue.

	2021	2022	2023	2024	2025
	Afkast i pct.				
Stabil	1,97	-9,38	7,02	6,63	4,04
Benchmark	2,49	-10,97	6,67	5,87	3,44
	Formue i 1000 kr.				
Stabil	1.894.854	1.384.385	1.424.750	1.573.249	1.694,086

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 6.1.1. I afsnit 6 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for fordelingen af investeringerne.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier og aktiebaserede UCITS	0 %	20 %
Obligationer og obligationsbaserede UCITS		
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer og kontanter i DKK og EUR	40 %	100 %

- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer, udenlandske Statsobligationer og Virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter	65 %	100 %
- herunder Virksomhedsobligationer IG	0 %	30 %
- herunder Virksomhedsobligationer HY og obligationer fra Emerging Markets	0 %	30 %
Contingent Convertibles(CoCos).	0 %	3 %
Alternativer ¹	0 %	10 %
Kontant	0 %	20 %

1. Følgende aktiver indgår ikke i gruppen "Aktier og aktiebaserede UCITS", men alene i gruppen "Alternativer":

- Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningsloven § 143
- ETF'er, hvor de underliggende aktier er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme
- Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver/strukturer inden for ejendomme, råvarer eller ædelmetaller

5.2. Afdeling Balance

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 4 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en middel til høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er sammensat som følger:

Aktivklasse	Benchmark	Vægt
Danske obligationer	Nordea CMI3	25 %
Danske obligationer	Nordea CMI5	25 %
Virksomhedsobligationer IG	ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
Virksomhedsobligationer HY	ICE BofA Euro High Yield Index	5 %
Emerging Market obligationer	JP Morgan EM Bond Index Global Diversified	5 %
Aktier	MSCI ACWI net	30 %

1. Afdelingens benchmark var til og med 29.04.2021: 15% Nordea CMI 3, 15% Nordea CMI 5, 15% ICE BofA Global Corporate Index, 5% ICE BofA Global High Yield Index, 10% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 40% MSCI ACWI net.

2. Afdelingens benchmark var til og med 31.08.2022: 17% Nordea CMI 3, 18% Nordea CMI 5, 17% ICE BofA Euro Corporate Index, 6% ICE BofA Euro High Yield Index, 12% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 30% MSCI ACWI net.

3. Afdelingens benchmark var til og med 31.12.2022: 17,5% Nordea CMI 3, 17,5% Nordea CMI 5, 17% ICE BofA Euro Corporate Index, 6% ICE BofA Euro High Yield Index, 12% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 30% MSCI ACWI net.

Benchmark rebalanceres månedligt.

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.

Historiske afkast og formue.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Balance	6,55	-10,92	8,30	10,26	4,26
Benchmark	7,62	-13,47	9,04	9,70	4,02
Formue i 1000 kr.					
Balance	1.120.107	797.562	939.316	991.268	1.064.418

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 6.1.1. I afsnit 6 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for fordelingen af investeringerne.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
--------------------	---------------	----------------

Aktier og aktiebaserede UCITS	20 %	40 %
Obligationer og obligationsbaserede UCITS		
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer og kontanter i DKK og EUR	15 %	80 %
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer, udenlandske Statsobligationer og Virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter	25 %	80 %
- herunder Virksomhedsobligationer IG	0 %	40 %
- herunder Virksomhedsobligationer HY og obligationer fra Emerging Markets	0 %	40 %
Contingent Convertibles(CoCos).	0 %	4 %
Alternativer ¹	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

1. Følgende aktiver indgår ikke i gruppen "Aktier og aktiebaserede UCITS", men alene i gruppen "Alternativer":

- Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningsloven § 143
- ETF'er, hvor de underliggende aktier er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme
- Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver/strukturer inden for ejendomme, råvarer eller ædelmetaller

5.3. Afdeling Aktiv

Den typiske investor

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er sammensat som følger:

Aktivklasse	Benchmark	Vægt
Danske obligationer	Nordea CMI5	2,5 %
Danske obligationer	Nordea CMI7	2,5 %
Virksomhedsobligationer IG	ICE BofA Euro Corporate Index	4 %
Virksomhedsobligationer HY	ICE BofA Euro High Yield Index	3 %
Emerging Market obligationer	JP Morgan EM Bond Index Global Diversified	3 %
Aktier	MSCI ACWI net	85 %

1. Afdelingens benchmark var til og med 29.04.2021: 20% Nordea CMI 5, 5% ICE BofA Global Corporate Index, 5% ICE BofA Global High Yield Index, 5% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 65% MSCI ACWI net.

2. Afdelingens benchmark var til og med 29.10.2021: 5% Nordea CMI 5, 4% ICE BofA Euro Corporate Index, 3% ICE BofA Euro High Yield Index, 3% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 85% MSCI ACWI net.

3. Afdelingens benchmark var til og med 31.08.2022: 5% Nordea CMI 3, 4% ICE BofA Euro Corporate Index, 3% ICE BofA Euro High Yield Index, 3% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 85% MSCI ACWI net.

Benchmark rebalanceres månedligt.

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.

Historiske afkast og formue.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Aktiv	19,28	14,06	-11,36	19,34	4,57
Benchmark	20,23	13,17	-16,75	22,10	7,47
Formue i 1000 kr.					
Aktiv	1.569.659	1.101.016	1.274.604	1.610.109	1.812.191

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 6.1.1. I afsnit 6 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for fordelingen af investeringerne.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier og aktiebaserede UCITS	70 %	100 %
Obligationer og obligationsbaserede UCITS		
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer og kontanter i DKK og EUR	0 %	30 %
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer, udenlandske Statsobligationer og Virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter	0 %	30 %
- herunder Virksomhedsobligationer IG	0 %	30 %
- herunder Virksomhedsobligationer HY og obligationer fra Emerging Markets	0 %	30 %
Contingent Convertibles(CoCos).	0 %	2 %
Alternativer ¹	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

Følgende aktiver indgår ikke i gruppen "Aktier og aktiebaserede UCITS", men alene i gruppen "Alternativer":

- Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningsloven § 143
- ETF'er, hvor de underliggende aktier er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme
- Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver/strukturer inden for ejendomme, råvarer eller ædelmetaller

5.4. Afdeling Private Banking Lav

Den typiske investor

Afdelingen kan kun købes af Private Banking kunder i SJF Bank. Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en lav til middel risiko i porteføljen.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en treårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er sammensat som følger:

Aktivklasse	Benchmark	Vægt
Danske obligationer	Nordea CMI2	30 %
Danske obligationer	Nordea CMI3	30 %
Virksomhedsobligationer IG	ICE BofA Euro Corporate Index	15 %
Virksomhedsobligationer HY	ICE BofA Euro High Yield Index	7,5 %
Emerging Market obligationer	JP Morgan EM Bond Index Global Diversified	7,5 %
Aktier	MSCI ACWI net	10 %

1. Afdelingens benchmark var til og med 29.04.2021: 45% Nordea CMI 3, 20% Nordea CMI 5, 12% ICE BofA Global Corporate Index, 5% ICE BofA Global High Yield Index, 8% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 10% MSCI ACWI net.

2. Afdelingens benchmark var til og med 29.10.2021: 66% Nordea CMI 3, 13% ICE BofA Euro Corporate Index, 5% ICE BofA Euro High Yield Index, 8% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 8% MSCI ACWI net.

3. Afdelingens benchmark var til og med 31.08.2022: 50% Nordea CMI 3, 25% ICE BofA Euro Corporate Index, 9% ICE BofA Euro High Yield Index, 6% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 10% MSCI ACWI net.

4. Afdelingens benchmark var til og med 31.12.2022: 25% Nordea CMI 2, 25% Nordea CMI 3, 25% ICE BofA Euro Corporate Index, 9% ICE BofA Euro High Yield Index, 6% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 10% MSCI ACWI net.

Benchmark rebalanceres månedligt.

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.

Historiske afkast og formue.

	2021	2022	2023	2024	2025
	Afkast i pct.				
Private Banking Lav	0,61	-9,54	6,97	6,61	4,07
Benchmark	1,00	-10,98	6,67	5,87	3,44

	2021	2022	2023	2024	2025
	Formue i 1000 kr.				
Private Banking Lav	887.400	1.197.609	1.324.400	1.553.773	1.756.983

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 6.1.1. I afsnit 6 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for fordelingen af investeringerne.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier og aktiebaserede UCITS	0 %	20 %
Obligationer og obligationsbaserede UCITS		
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer og kontanter i DKK og EUR	40 %	100 %
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer, udenlandske Statsobligationer og Virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter	65%	100 %
- herunder Virksomhedsobligationer IG	0 %	30 %
- herunder Virksomhedsobligationer HY og obligationer fra Emerging Markets	0 %	30 %
Contingent Convertibles(CoCos).	0 %	3 %
Alternativer ¹	0 %	10 %
Kontant	0 %	20 %

Følgende aktiver indgår ikke i gruppen "Aktier og aktiebaserede UCITS", men alene i gruppen "Alternativer":

- Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningsloven § 143
- ETF'er, hvor de underliggende aktier er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme
- Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver/strukturer inden for ejendomme, råvarer eller ædelmetaller

5.5. Afdeling Private Banking Høj

Den typiske investor

Afdelingen kan kun købes af Private Banking kunder i SJF Bank. Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 5 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages i afdelingen. Den typiske investor ønsker en meget høj risiko i porteføljen.

Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en femårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er sammensat som følger:

Aktivklasse	Benchmark	Vægt
Danske obligationer	Nordea CMI5	2,5 %
Danske obligationer	Nordea CMI7	2,5 %
Virksomhedsobligationer IG	ICE BofA Euro Corporate Index	4 %
Virksomhedsobligationer HY	ICE BofA Euro High Yield Index	3 %
Emerging Market obligationer	JP Morgan EM Bond Index Global Diversified	3 %
Aktier	MSCI ACWI net	85 %

1. Afdelingens benchmark var til og med 29.04.2021: 10% Nordea CMI 5, 5% ICE BofA Global Corporate Index, 5% ICE BofA Global High Yield Index, 5% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 75% MSCI ACWI net.

2. Afdelingens benchmark var til og med 29.10.2021: 4% Nordea CMI 5, 2% ICE BofA Euro Corporate Index, 2% ICE BofA Euro High Yield Index, 2% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 90% MSCI ACWI net.

3. Afdelingens benchmark var til og med 31.08.2022: 5% Nordea CMI 3, 4% ICE BofA Euro Corporate Index, 3% ICE BofA Euro High Yield Index, 3% JP Morgen EM Bond Index Global Diversified og 85% MSCI ACWI net.

Benchmark rebalanceres månedligt.

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.

Historiske afkast og formue.

	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast i pct.					
Private Banking Høj	21,42	14,02	-11,31	19,34	4,59
Benchmark	22,00	13,17	-16,75	22,10	7,47
Formue i 1000 kr.					
Private Banking Høj	869.423	1.109.891	1.341.574	1.772.869	2.116.529

Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er identificeret i risikooverblikket i afsnit 6.1.1. I afsnit 6 kan du læse mere om risikoklasser og risikotyper.

Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt nedenstående investeringsrammer for fordelingen af investeringerne.

Investeringsrammer	Minimum andel	Maksimum andel
Aktier og aktiebaserede UCITS	70 %	100 %
Obligationer og obligationsbaserede UCITS		
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer og kontanter i DKK og EUR	0 %	30 %
- herunder Statsobligationer (DK), realkreditobligationer, udenlandske Statsobligationer og Virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter	0 %	30 %
- herunder Virksomhedsobligationer IG	0 %	30 %
- herunder Virksomhedsobligationer HY og obligationer fra Emerging Markets	0 %	30 %
Contingent Convertibles(CoCos).	0 %	2 %
Alternativer ¹	0 %	15 %
Kontant	0 %	20 %

Følgende aktiver indgår ikke i gruppen "Aktier og aktiebaserede UCITS", men alene i gruppen "Alternativer":

- Alternative Investerings Fonde (AIF), der opfylder Investeringsforeningsloven § 143
- ETF'er, hvor de underliggende aktier er råvarer, ædelmetaller eller ejendomme
- Aktieselskaber, der underliggende investerer i finansielle aktiver/strukturer inden for ejendomme, råvarer eller ædelmetaller

6. Risici for de enkelte afdelinger

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i en afdeling en risiko for, at investor lider tab. Afkastet af en investering i en kan enten være positivt eller 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 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.

Afdelingens 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 afdelings fremtidige risikoprofil. I tabellen nedenfor i søjlen "Risikoklasse" fremgår afdelingernes placering på risikoskalaen på tidspunktet for offentliggørelse af dette prospekt.

Afdeling	Risikoklasse
Stabil	2
Balance	2
Aktiv	3
Private Banking Lav	2
Private Banking Høj	3

Afdelingernes aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt afdeling og kan hentes gratis på www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale.

6.1.1 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: Afdelingens afkast vil bl.a. være påvirket af de økonomiske forhold og forventninger til de selskaber, som afdelingen 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.

Operational 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 over for 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 afhængigt 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 afdrage deres lån som følge af konkurs. En evt. konkurs/statsbankerot kan medføre, 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 eller værdipapirfond, 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 markedsforholdene igen tillader det.

Emerging Markets risiko: 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 valuta-restriktioner 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.

CSR-risiko: Fokus på socialt ansvar (Corporate Social Responsibility) 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 gennem anvendelsen af investeringsforeninger og ETF'er sine investeringer på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt værdipapir. Alligevel kan specifikke forhold inden for et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en indvirkning på afkastet.

Selskabsrisiko: Værdien af et enkelt selskab kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Da en afdeling/andelsklasse på investeringstidspunktet kan investere en væsentlig andel af porteføljen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen/andelsklassen variere kraftigt som følge af udsving i det enkelte værdipapir. Selskaber kan desuden gå konkurs, hvorved hele eller dele af investeringen kan være tabt.

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.

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.

For yderligere information henvises til afsnit 6.1.2.

Typer af risici for de enkelte afdelinger

Ud over ovennævnte generelle risici er de væsentligste risici for hver enkelt afdeling markeret i tabellen nedenfor. En afdeling kan godt være påvirket af en risikotype, selvom denne risikotype ikke er markeret. Det er kun de risici, der vurderes som væsentlige for hver enkelt afdeling, der er markeret i tabellen.

Afdelinger	Markedsrisiko-obligationer	Markedsrisiko-aktier	Modpartsrisiko	Valutarisiko	Landerisiko	Sektorrisiko	Kreditrisiko	Renterisiko	Likviditetsrisiko	Emerging markets- risiko	Selskabsrisiko	Bæredygtighedsrisici
Stabil	X	X	X									X
Balance	X	X	X									X
Aktiv	X	X	X									X
Private Banking Lav	X	X	X									X
Private Banking Høj	X	X	X									X

6.1.2 Bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici og deres indvirkning på investeringer

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som – hvis den indtræffer – kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Disse risici kan opstå pludseligt, fx gennem ekstreme vejrhændelser eller skandaler, eller udvikle sig gradvist over længere tid, i form af ændringer i regulatoriske rammer, samfundets forventninger eller påvirkning af gennemsnitlige temperaturstigninger. Da bæredygtighedsrisici kan have en betydelig effekt på investeringernes værdi, indgår de på linje med andre finansielle risici i vores investeringsbeslutningsproces.

For at sikre en systematisk tilgang til håndtering af bæredygtighedsrisici arbejder vi med begrebet økonomisk væsentlighed. Det betyder, at vi identificerer de bæredygtighedsrisici, der kan have størst potentiel negativ indvirkning på værdien af vores investeringer. Vores investeringsansvarlige har adgang til bæredygtighedsanalyser udarbejdet af en ekstern samarbejdspartner. Disse analyser identificerer de økonomisk væsentligste risici inden for miljø (Environment), sociale forhold (Social) og selskabsledelse (Governance), og er med til at danne grundlaget for en samlet vurdering af bæredygtighedsrisici i den enkelte investering.

Integration i investeringsprocessen

De økonomisk væsentlige bæredygtighedsrisici vurderes løbende på linje med andre finansielle risici som en integreret del af vores investeringsproces.

I vores investeringsproces gør vi brug af forskellige metoder for at mitigere bæredygtighedsrisici:

- Brug af eksterne ESG-analyser og ESG-data.
- Vurdering af økonomisk væsentlighed for den enkelte investering.
- Anvendelse af eksklusionsstrategier, fx fravalg af aktiviteter med høj CO₂-udledning eller kontroversielle praksisser.
- Aktivt ejerskab, hvor dialog, påvirkning og stemmeafgivelse anvendes til at reducere risici og fremme en mere bæredygtig drift.

Typer af bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici kan overordnet inddeles i tre kategorier; miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici. Nedenfor er opstillet nogle eksempler på forskellige typer af bæredygtighedsrisici. Der kan være andre typer af bæredygtighedsrisici end de oplistede.

Miljømæssige risici

Eksempler på væsentlige miljømæssige risici er:

- Klimaforandringer: både fysiske akutte risici (storme, oversvømmelser, hedebølger) og fysiske kroniske risici (stigende vandstand, ændrede nedbørsmønstre).
- Overgangen til en lav-emissionsøkonomi: transitionsrisici såsom regulering af CO₂-udledning, teknologiskift og ændret forbrugeradfærd.
- Forurening og biodiversitetstab, som kan føre til oprydningsomkostninger og erstatningskrav, nye reguleringskrav, skift i efterspørgselsmønstre eller tvungen ændring af produktionsprocesser som følge af biodiversitetstab.

Sociale risici

Eksempler på væsentlige sociale risici er:

- Menneskerettigheds- og arbejdstagerkrænkelser, som kan medføre juridiske konsekvenser, svække afsætningsmuligheder og skade leverandørkæder.
- Strejker og konflikter, der kan skabe produktionsstop, øgede omkostninger og ændret efterspørgsel.
- Produktsikkerheds- og datasikkerhedsproblemer, der kan føre til tilbagekaldelser, erstatningssager og tab af omdømme.

Ledelsesmæssige risici

Eksempler på væsentlige ledelsesmæssige risici er:

- Utilstrækkelig selskabsledelse, fx manglende diversitet eller uafhængighed i bestyrelser.
- Manglende overholdelse af standarder og forretningsetik, som kan føre til korruption, svig eller interessekonflikter.

Håndtering

Udover de tre ovenstående kategorier, er evnen til at håndtere bæredygtighedsrisici (risk management) et parameter i selskaber og stater samlede bæredygtighedsrisici. To selskaber kan eksempelvis godt være eksponeret overfor de samme miljømæssige risici, men have forskellige håndteringsmæssige kapaciteter for at mitigere disse risici.

Indvirkning på afkast

Bæredygtighedsrisici kan påvirke investeringer på mange måder og kan være forbundet med andre mere traditionelle risikokategorier som markeds- og kreditrisiko. For eksempel kan et energiselskab, der er stærkt afhængigt af fossile brændsler, stå over for risikoen for potentielt værdiløse aktiver, hvis fremtidige regulering eller markedsudvikling reducerer værdien af aktiverne. Ligeledes kan et land præget af klimatiske udfordringer opleve svækket vækst og dermed reduceret evne til at servicere sin gæld. Omvendt kan selskaber og stater med stærk risikostyring inden for bæredygtighedsrisici forventes at være bedre rustet til at skabe stabilt og langsigtet afkast.

Vurdering af bæredygtighedsrisici og indvirkning på afkastet

Vurderingen af bæredygtighedsrisici er kompleks og forbundet med usikkerhed. Data kan være utilgængelige og ufuldstændige. Derudover findes der endnu ikke konsensus om de bedste metoder og data til at kvantificere indvirkningen af bæredygtighedsrisici på afkastet. Dette betyder, at den faktiske indvirkning på afkast kan vise sig at være større eller mindre end forventet.

Vurderingen er inddelt i en tretrins skala med kategorierne lav, mellem og høj. Hvis en fond klassificeres som lav betyder det, at vi vurderer, at der er en lav sandsynlighed for, at bæredygtighedsrisici kan have betydelige negativ indvirkning på afkastet. Hvis fonden klassificeres som høj, er der en højere sandsynlighed for at bæredygtighedsrisici kan have en betydelige negativ indvirkning på afkastet.

Tabellen viser en vurdering af den indvirkning bæredygtighedsrisici kan have på afkastet i den enkelte fond. Datagrundlaget, som vores metode bygger på, er udarbejdet af eksterne samarbejdspartnere.

Vurdering af bæredygtighedsrisici og indvirkningen på afkastet opdateres minimum én gang årligt.

	Afdelingens Bæredygtighedsrisiko	Afdelingens disclosurekategori
Stabil	Mellem	SFDR Artikel 8
Balance	Mellem	SFDR Artikel 8
Aktiv	Mellem	SFDR Artikel 8
Private Banking Lav	Mellem	SFDR Artikel 8
Private Banking Høj	Mellem	SFDR Artikel 8

Tabellen pr. 13.02.2026

6.2 Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofilen

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat investeringsrammer og begrænsninger, hvilket fremgår af beskrivelsen af de enkelte afdelinger ovenfor i afsnit 4. Alle afdelinger og andelsklasser er i henhold til lovgivning pålagt at sprede sine investeringer på flere værdipapirer.

7. Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Afdelinger kan ikke foretage værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som genkøbsaftaler (repo'er) og værdipapirudlån.

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.

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.

Afdelingerne modtager ikke sikkerhedsstillelser.

8. 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 værdipapirfondes risikoprofil eller fondsbestemmelser, 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 investors forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og AL 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.sjfbank.dk.

9. Fem års nøgletal

De realiserede omkostningsprocenter inklusive omkostningerne i de fonde, der investeres i, for værdipapirfondens afdelinger:

Omkostningsprocent pr. afdeling	2021	2022	2023	2024	2025
Stabil	0,88	0,85	0,85	0,88	0,88
Balance	1,04	0,99	0,96	1,03	1,02
Aktiv	1,45	1,44	1,51	1,51	1,42
Private Banking Lav	0,90	0,84	0,83	0,87	0,87
Private Banking Høj	1,45	1,40	1,48	1,48	1,39

Udbytte i DKK pr. bevis	2021	2022	2023	2024	2025
Stabil	8,90	0,00	0,00	0,00	5,50
Balance	12,30	0,00	0,00	4,40	7,00
Aktiv	23,70	0,00	4,20	9,10	10,70
Private Banking Lav	4,60	0,00	0,00	0,90	5,60
Private Banking Høj	15,90	0,00	4,70	9,30	11,30

Afdelingernes forventede afkast, omkostningsprocenter, transaktionsomkostninger mv. fremgås af afdelingernes centrale investorinformationsdokumenter, som kan findes på hjemmesiden www.spkd.dk/vpfonde.

10. Indre Værdi

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

11. Emission og indløsning

11.1. Likviditetsstyringsværktøjer

Værdipapirfondens afdelinger anvender likviditetsstyringsværktøjer for at sikre en fair og effektiv håndtering af emissioner og indløsninger under både normale og ekstraordinære markedsforhold. Formålet er at beskytte afdelingens likviditet og sikre en lige behandling af investorer. Hvilke værktøjer der kan anvendes i den enkelte afdeling, fremgår af afdelingsbeskrivelsen jf. fondsbestemmelsernes § 6.

Dobbeltprismetoden

Dobbeltprismetoden er også kendt som dual pricing. For yderligere information herom i forbindelse med fastsættelse af emissions- og indløsningspriser henvises til afsnit 11.2 og 11.3.

Dette likviditetsstyringsværktøj anvendes fra oprettelse af afdelinger hvor der er behov for løbende handel. Afdelinger som skal optages til handel på et reguleret marked, skal værdiansættes ved hjælp af dobbeltprismetoden.

Anti-dilution-opkrævning

Anti-dilution-opkrævning er et gebyr, som investorer betaler ved tegning, tilbagekøb eller indløsning for at kompensere afdelingen for likvidationsomkostningerne, der opstår på grund af usædvanlige markedsforhold. Dette likviditetsstyringsværktøj anvendes således i perioder med usædvanlige markedsforhold hvor likviditeten er påvirket.

11.2. 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 samlede emissionsomkostninger for hver afdeling er sammensat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med køb af værdipapirer ændres væsentligt, kan de samlede emissionsomkostninger afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Dette er som beskrevet i afsnit 11.1. likviditetsstyringsværktøjet anti-dilution-opkrævning. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i emissionsomkostningerne på værdipapirfondens hjemmeside www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale. Der offentliggøres ligeledes en meddelelse, når emissionsomkostningerne normaliseres. De aktuelle samlede emissionsomkostninger vil fremgå af Central Investor-information.

	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med køb af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission	Samlede emissionsomkostninger
Stabil	0,05	0,19	0,05	0,29
Balance	0,05	0,16	0,05	0,26
Aktiv	0,05	0,17	0,05	0,27
Private Banking Lav	0,05	0,19	0,05	0,29
Private Banking Høj	0,05	0,17	0,05	0,27

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.

11.3. Fastsættelse af Indløsningspris

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

Investeringsværdipapirfonden er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Tilbagesalg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem det pengeinstitut, der opbevarer investors andele 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 kursafrundning til nærmeste 0,01.

Indløsningsomkostningerne for afdelingerne er sammensat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med salg af værdipapirer ændres væsentligt, kan de samlede indløsningsomkostninger afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Dette er som beskrevet i afsnit 11.1. likviditetsstyringsværktøjet anti-dilution-opkrævning. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i indløsningsomkostningerne på fondens hjemmeside www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale. De aktuelle samlede indløsningsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

	Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger m.m.	Øvrige markedsafledte omkostninger i forbindelse med salg af værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning	Samlede indløsningsomkostninger
Stabil	0,05	0,19	0,05	0,29
Balance	0,05	0,16	0,05	0,26
Aktiv	0,05	0,17	0,05	0,27
Private Banking Lav	0,05	0,19	0,05	0,29
Private Banking Høj	0,05	0,17	0,05	0,27

Indløsningsomkostningerne er angivet i procent af indre værdi.

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

12. Emissions- og indløsningspriser

Andelenes emissions- og indløsningspriser beregnes jf. afsnit 11.2.2 og 11.3 ovenfor om emission og indløsning. De aktuelle priser samt indre værdier for afdelingerne med markedsføringsgodkendelse i Danmark oplyses endvidere på www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale.

Værdipapirfonden gennemfører dagligt ca. kl. 12.00 emission og indløsning uden fastsat højeste beløb.

13. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

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

Afdeling	Nominel værdi pr. andel i kr.
Stabil	100
Balance	100
Aktiv	100
Private Banking Lav	100
Private Banking Høj	100

14. Notering på navn

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

Værdipapirfonden fører sin egen aktiebog.

15. Udbyttebetaling

Alle afdelinger er udbyttebetalende og overholder ligningslovens krav til investeringsinstitutter med minimumsindkomst.

Udbytte fra de udbyttebetalende afdelinger udbetales som udgangspunkt en gang om året, umiddelbart efter bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet har godkendt den reviderede årsrapport. I udbyttebetalende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden reviderede årsrapport er godkendt af investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. Investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse godkender størrelsen af udlodningen samtidig med godkendelsen af den reviderede årsrapport.

16. Beskatning hos investorerne

Udbyttebetalende afdelinger

De udbyttebetalende afdelinger er ikke skattepligtige jf. selskabsskatteovens § 1 stk. 1 nr. 5c.

Afdelingerne Stabil, Balance og Private Banking Lav overholder aktieavancebeskatningsloven § 22 stk. 2 og er dermed obligationsbaserede i skattemæssig henseende. For personer beskattes udbytte på udbetalings- tidspunktet som kapitalindkomst, og der kan blive indeholdt udbytteskat. Realiserede gevinster og tab medregnes i kapitalindkomsten.

Afdelingerne Aktiv og Private Banking Høj overholder aktieavancebeskatningsloven § 21 stk. 2 og er dermed aktiebaseret i skattemæssig henseende. For personer beskattes udbytte på udbetalings- tidspunktet som aktieindkomst, og der indeholdes udbytteskat. Realiserede gevinster og tab medregnes i aktieindkomsten.

Generel information om reglerne kan indhentes hos værdipapirfonden, mens der for en mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere.

Investeres der 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 andelene er deponeret.

17. Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

18. Omsættelighed og negotiabilitet

Alle beviser i afdelingerne er som omsætningspapirer frit omsættelige. Afdelingerne kan dog ifølge værdipapirfondens fondsbestemmelser udelukkende ejes af investorer, der er kunde i SJF Bank A/S og må alene erhverves og ejes af disse investorer.

Ingen af afdelingerne er børsnoterede. Afdelingerne kan handles gennem SJF Bank A/S.

19. Ændring af fondsbestemmelser, fusion og afvikling m.v.

Beslutning om ændring af fondsbestemmelserne og beslutning om afvikling, spaltning eller fusion af værdipapirfonden eller dens afdelinger træffes af bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet.

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

20. Investeringsforvaltningsselskab

Den daglige ledelse varetages af Syd Fund Management A/S i henhold til aftale med værdipapirfonden.

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

Selskabet ejes pr. 30.06.2026 af AL Sydbank A/S, som endvidere er depotselskab for værdipapirfonden.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Steffen Ussing.

Værdipapirfonden administreres af investeringsforvaltningsselskabet Syd Fund Management A/S, der varetager den daglige ledelse af værdipapirfonden i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., værdipapirfondens fondsbestemmelser og anvisninger fra værdipapirfondens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Syd Fund Management A/S indgår på værdipapirfondens vegne aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning, formidling og andre ydelser vedrørende værdipapirfondens afdelinger.

21. Vederlag til Finanstilsyn mv.

	2025 (t. kr.)
Administrationshonorar	6.396
Finanstilsynet	31

22. Fondsbestemmelser og Central Investorinformation

Værdipapirfondens fondsbestemmelser, prospekt og Central Investorinformation kan gratis hentes på www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale. Materialet udleveres desuden gratis fra Syd Fund Management A/S's kontor og SJF Bank A/S's afdelinger. Fondsbestemmelserne er en integreret del af det fuldstændige prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

23. 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.

Halvårsrapporten og den reviderede årsrapport kan hentes på www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale og udleveres gratis fra Syd Fund Management A/S's kontor og hos SJF Bank A/S.

24. Depotselskab

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

Central Depot
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Værdipapirfonden har indgået aftale med AL Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af værdipapirfondens afdelinger. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Depotselskabet har delegeret opgaver med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter til J.P. Morgan SE, SEB og UBS Switzerland AG. J.P. Morgan SE, SEB og UBS Switzerland AG har videredelegeret nogle af opbevaringsopgaverne til andre finansielle institutter. En oversigt over de finansielle institutter, der udfører opbevaringsopgaver for depotselskabet, kan findes på foreningens hjemmeside her: https://www.sydinvest.dk/Admin/Public/DWSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f0_Sydininvest%2fDownload%2fPDF%2fNyheder%2fSydinvest-Liste-depotbanker-og-subcustodians_2022.pdf . 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.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af værdipapirer. Depotgebyret beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue. Depotgebyrsatsen for de enkelte afdelinger fremgår ovenfor. AL Sydbank A/S ejer pr. 30.06.2026 100% af aktierne i investeringsforvaltningsselskab, Syd Fund Management A/S.

Afdeling	Depotgebyr
Stabil	0,02 %
Balance	0,02 %
Aktiv	0,02 %
Private Banking Lav	0,02 %
Private Banking Høj	0,02 %

25. Aftaler om administration, porteføljeforvaltning og formidling

Aftale om administration

Administrationshonoraret dækker betaling for selskabets varetagelse af den daglige ledelse af værdipapirfonden samt værdipapirfondens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse.

Administrationshonoraret reguleres i forhold til den samlede aktuelle formue i værdipapirfonden. Honoraret udgør 0,12 pct. af formuen op til 1 mia. kr. og reguleres med 0,002 pct. for hver stigning på 100 mio. kr. i formuen. Honoraret udgør som minimum 0,08 pct. af formuen.

Hver afdeling bærer sin andel af afdelingens fællesomkostninger og de særlige omkostninger, der er forbundet med afdelingens særlige karakteristika. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2,5 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Såfremt én afdeling investerer en andel af formuen i afdelinger under samme ledelse eller administrationsselskab, skal der gøres fradrag i administrationshonoraret med den andel. De maksimale administrationsgebyrer for andre afdelinger eller andelsklasser, som fonden investerer i, må maksimalt være 2 pct.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Aftale om porteføljeforvaltning

Værdipapirfonden har indgået aftale med SJF Bank A/S om porteføljeforvaltning.

SJF Bank A/S
CVR-nr. 36532130
Isefjords Allé 5, 4300 Holbæk

Dette indebærer, at SJF Bank A/S sammensætter porteføljerne og handler værdipapirerne for de enkelte afdelinger. Syd Fund Management undersøger forud for handlernes gennemførelse, at handlerne ligger inden

for lovens rammer samt de rammer, der er udstukket i fondsbestemmelserne og prospektet. 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 værdipapirfondens interesse.

Som honorar for porteføljeforvaltningen betaler hver afdeling et porteføljeforvaltningshonorar til –SJF Bank A/S. De årlige honorarsatser for de enkelte afdelinger fremgår af tabellen nedenfor.

Afdeling	Porteføljeforvaltningshonorar i pct.
Stabil	0,45
Balance	0,50
Aktiv	0,65
Private Banking Lav	0,45
Private Banking Høj	0,65

Aftale om formidling af andele.

Der er ikke indgået aftaler om formidling af andele i værdipapirfonden.

26. Bestyrelse for investeringsforvaltningsselskabet

Juridisk direktør Karin Sønderbæk
Skovbakken 35
6200 Aabenraa

Områdedirektør Steen Sandager
Skæring Sandager 70A
8250 Egå

Økonomidirektør Kim Nissen
Fredensgade 2
7323 Give

Direktør Svend Erik Kriby
Bellevuekrogen 5
2930 Klampenborg

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

27. Revision

Revisionsvirksomhed:

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

Revisorer:

Michael E. Jacobsen
Lars Dalgaard Agersted