Retningslinjer for administration af Sydbanks puljer

Januar 2023

Puljeaktiverne tilhører banken, men puljemidler investeres for deltagernes regning og risiko, jf. afsnittet ”Puljeresultat/-risiko”. Puljernes aktiver holdes adskilt fra bankens øvrige aktiver. Deltagernes investeringsrisiko kan således overordnet ses som en direkte investering i tilsvarende finansielle instrumenter.

Midlerne investeres med henblik på at opnå størst muligt afkast under hensyntagen til den pågældende puljes investerings- og risikoprofil. Puljerne er dedikerede til pensions- og børneopsparingsmidler.

Kundens tidshorisont ved en investering i puljerne bør være mindst 3 år.

Investeringspolitik

Puljernes aktiver investeres i overensstemmelse med de til enhver tid gældende bestemmelser herom i bekendtgørelse 2015-09-07 nr. 1056 om visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter og fremtidige versioner af bekendtgørelsen (”puljebekendtgørelsen”).

Puljernes aktiver kan investeres i finansielle instrumenter og på de vilkår og begrænsninger, som følger af §§ 10 – 21 i puljebekendtgørelsen samt med de begrænsninger, som følger nedenfor. Investeringerne iagttager kravene i §§ 3 og 4 i bkg. om tredjepartsbetalinger herunder provisionsforbuddet.

Generelt for alle puljer
Puljernes midler (aktiver) investeres i overensstemmelse med den enkelte puljes investeringspolitik og -strategi i en diversificeret portefølje af finansielle instrumenter og som aftaleindlån. Puljemidler kan desuden – som led i bankens administration af puljerne – indsættes som kontant indestående på en indlånskonto.

Puljernes aktiver kan som led i investeringspolitikken investere direkte i omsættelige værdipapirer som anført i puljebekendtgørelsen § 10, stk. 1, nr. 1 og stk. 2 herunder aktier og obligationer og andre værdipapirer, som kan sidestilles hermed samt i pengemarkedsinstrumenter, som anført i § 10, stk. 1, nr. 2 og stk. 2.

Aktiverne kan som led i investeringspolitikken investere i beviser i investeringsforeninger (UCITS) og alternative investeringsfonde i overensstemmelse med puljebekendtgørelsen § 10, stk. 1, nr. 3 og 4.

Puljerne kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) på dækket basis og som led i risikostyring (hedging) i overensstemmelse med §§ 12 – 21 i puljebekendtgørelsen. Puljerne kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter til at opnå en netto short position i et værdipapir eller til direkte gearing af puljens eksponering i et værdipapir.

Puljerne benytter sig ikke af værdipapirudlån og investerer ikke i garantibeviser eller beviser for andelskapital.

Alternative investeringer
”Alternative investeringer” anvendes i disse retningslinjer som fælles betegnelse for investeringer i andre instrumenter end de i puljebekendtgørelsen § 10, stk. 1, nr. 1, 2 og 3 jf. stk. 2 omfattede instrumenter, herunder futures og optioner m.m. for disse samt for andele i kapitalforeninger.

Alternative investeringer omfatter bl.a. investeringer i unoterede aktier eller kapitalandele (private equity), unoterede obligationer og pengemarkedsinstrumenter (private debt), andele i alternative investeringsfonde (AIF) herunder hedgefonde og private equity fonde samt AIF’er med eksponering i fast ejendom eller infrastruktur. Direkte eksponering i råvarepriser fx i guld i form af certifikater, ETC og ETN betragtes uanset instrumentets status som en alternativ investering.

Investeringsstrategi

Puljernes aktiver kan investeres indenfor nedenstående rammer samt placeres som likvide midler i accessorisk omfang på en indlånskonto.

Deltagerne kan placere midler i følgende 4 puljer: Konservativ, Balanceret, Vækstorienteret og Aggressiv.

Kursudviklingen i puljernes finansielle instrumenter kan medføre mindre og kortvarige overskridelser af puljernes investeringsrammer. Overskridelserne skal være bragt på plads, senest 1 måned efter at overskridelsen er konstateret. Banken kan midlertidigt fravige investeringsrammerne under ekstraordinære markedsforhold med lav likviditet og/eller stor prisvolatilitet med henblik på at fastholde den langsigtede investeringsstrategi.

Konservativ pulje

Konservativ pulje investerer i en diversificeret portefølje af aktier, obligationer og i mindre omfang alternative investeringer. Puljen sigter efter at have en gennemsnitlig aktieandel på 15 % set over en årrække (styringsmål). Den maksimale aktieandel på et givent tidspunkt er 20 %. Puljens målsætning er at maksimere afkastet indenfor de angivne investeringsrammer. For konservativ pulje vil den samlede risiko være lav, og puljen ventes at være kategoriseret i risikoklasse 2 eller 3 (ud af 7). Investeringerne er fuldt diversificeret på brancher, geografi, obligationstyper osv. Dette betyder i praksis, at puljen består af mange investeringer, samt at risikoen på specifikke selskaber/investeringer er minimal.

Aktivklasse	Min.	Maks.	Styringsmål
Aktieandel*	0%	20%	15%
Obligationsandel*	65%	100%	80%
Alternative investeringer	0%	15%	5%
Total			100 %

*Inkl. indirekte investeringer i omsættelige aktier og obligationer via UCITS, eller forvaltede alternative investeringsfonde (AIF), som investerer i omsættelige aktier og obligationer.

Balanceret pulje

Balanceret pulje investerer i en diversificeret portefølje af aktier, obligationer og i mindre omfang alternative investeringer. Puljen sigter efter at have en gennemsnitlig aktieandel på 35 % set over en årrække (styringsmål). Den maksimale aktieandel på et givent tidspunkt er 50 %. Puljens målsætning er at maksimere afkastet indenfor de investeringsrammer, der er givet. For balanceret pulje vil den samlede risiko være middel, og puljen ventes at være kategoriseret i risikoklasse 3 eller 4 (ud af 7). Investeringerne er fuldt diversificeret på brancher, geografi, obligationstyper osv. Dette betyder i praksis, at puljen består af mange investeringer, samt at risikoen på specifikke selskaber/investeringer er minimal.

Aktivklasse	Min.	Maks.	Styringsmål
Aktieandel*	20%	50%	35%
Obligationsandel*	30%	80%	55%
Alternative investeringer	0%	20%	10%
Total			100%

*Inkl. indirekte investeringer i omsættelige aktier og obligationer via UCITS, eller forvaltede alternative investeringsfonde (AIF) herunder kapitalforeninger, som investerer i omsættelige aktier og obligationer.

Vækstorienteret pulje

Vækstorienteret pulje investerer i en diversificeret portefølje af aktier, obligationer og i mindre omfang alternative investeringer. Puljen sigter efter at have en gennemsnitlig aktieandel på 60 % set over en årrække (styringsmål). Den maksimale aktieandel på et givent tidspunkt er 75 %. Puljens målsætning er at maksimere afkastet indenfor de investeringsrammer, der er givet. For vækstorienteret pulje vil den samlede risiko være over middel, og puljen ventes at være kategoriseret i risikoklasse 4 eller 5 (ud af 7). Investeringerne er fuldt diversificeret på brancher, geografi, obligationstyper osv. Dette betyder i praksis, at puljen består af mange investeringer, samt at risikoen på specifikke selskaber/investeringer er minimal.

Aktivklasse	Min.	Maks.	Styringsmål
Aktieandel*	45 %	75 %	60 %
Obligationsandel*	5 %	55 %	30 %
Alternative investeringer	0 %	20 %	10 %
Total			100 %

*Inkl. indirekte investeringer i omsættelige aktier og obligationer via UCITS, eller forvaltede alternative investeringsfonde (AIF) herunder kapitalforeninger, som investerer i omsættelige aktier og obligationer. Indlån eller kontant placering er indeholdt i obligationsandelen.

Aggressiv pulje

Aggressiv pulje investerer i en diversificeret portefølje af aktier, obligationer og i mindre omfang alternative investeringer. Puljen sigter efter at have en gennemsnitlig aktieandel på 80 % set over en årrække (styringsmål). Den maksimale aktieandel på et givent tidspunkt er 100 %. Puljens målsætning er at maksimere afkastet indenfor de investeringsrammer, der er givet. For aggressiv pulje vil den samlede risiko være høj, og puljen ventes at være kategoriseret i risikoklasse 5 eller 6 (ud af 7). Investeringerne er fuldt diversificeret på brancher, geografi, obligationstyper osv. Dette betyder i praksis, at puljen består af mange investeringer, samt at risikoen på specifikke selskaber/investeringer er minimal.

Aktivklasse	Min.	Maks.	Styringsmål
Aktieandel*	60 %	100 %	80 %
Obligationsandel*	0 %	40 %	10 %
Alternative investeringer**	0 %	20 %	10 %
Total			100 %

*Inkl. indirekte investeringer i omsættelige aktier og obligationer via UCITS, eller forvaltede alternative investeringsfonde (AIF) herunder kapitalforeninger, som investerer i omsættelige aktier og obligationer. Indlån eller kontant placering er indeholdt i obligationsandelen.

Risiko-/afkastprofil

Puljerne investerer overvejende i aktier og obligationer indenfor de rammer, som er anført for puljerne *konservativ, balanceret, vækstorienteret og aggressiv* og i noget mindre grad i alternative investeringer. For investeringer i aktier må der traditionelt set forventes større kursudsving end ved investeringer i obligationer, hvorfor en pulje med en stor aktieandel er forbundet med en større risiko, men også et større forventet afkast end en pulje med en lav aktieandel og tilsvarende stor obligationsandel set over en længere tidshorisont.

Alternative investeringer supplerer de traditionelle aktivklasser aktier/obligationer i forhold til at opnå et bedre risikojusteret afkast for de enkelte puljer. Nogle alternative investeringer er forbundet med en lang tidshorisont, fx fonde indenfor private equity, fast ejendom og infrastruktur og et begrænset marked for handel med fondenes kapitalandele. Omvendt er det forventede afkast højere end for lignende investeringer.

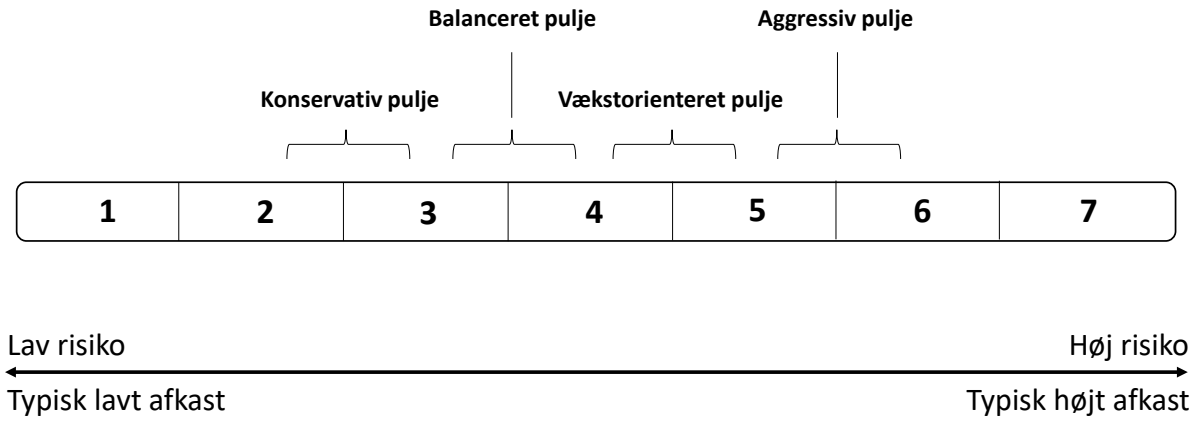
En investering i finansielle instrumenter indebærer desuden en risiko for, at udsteder – fx en virksomhed eller en stat – ikke kan overholde sine finansielle forpligtelser (udstederrisiko). Puljerne spreder investeringerne på en lang række forskellige udstedere fordelt på lande og brancher, hvorved udstederrisikoen begrænses.

Risikoskalaen[1] nedenfor viser puljernes forventede placering på risikoskalaen. Risikoskalaen viser forholdet mellem risiko og afkast, opgjort som udsvingene i afkast eller repræsentative data de seneste fem år. De enkelte puljers aktuelle placering på risikoskalaen kan findes på www.sydbank.dk/privat/opsparing. Risikoklasse 1 er ikke en risikofri investering.

Risikoskalaen baserer sig på historiske afkast/data og udgør et øjebliksbillede. Puljernes indplacering på risikoskalaen kan ændres over tid, afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder. Risikoskalaen tager ikke højde for store

[1] Risikoskalaen er opgjort på samme måde som investeringsforeninger (UCITS) opgør deres risikoskala.

kursfald /-udsving i forbindelse med særlige markedshændelser som fx Finanskrisen eller Corona/Covid-19. Der er således ikke nogen garanti for, at udsvingene i afkastet i de enkelte puljer ikke kan blive større, end hvad risikoindikatoren giver udtryk for særligt på kort og mellemlang sigt.



Puljeresultat/-afkast

Kundens indlånskonto (puljekontoen) forrentes ikke, men tilskrives afkast baseret på beregning af puljens afkast. Afkastet kan således både være positivt og negativt afhængig af markedsudviklingen i den enkelte puljes investeringer. Ved et positivt afkast indsættes der et beløb på deltagernes puljeindlånskonto, og ved et negativt afkast trækkes der et beløb fra puljeindlånskontoen.

Afkastet består bl.a. af renter (inkl. negative renter), udbytter, kursgevinster og-tab og afkast på finansielle forretninger (afledte finansielle instrumenter) fratrukket handelsomkostninger og kurtage, depotgebyrer, udenlandske skatter og afgifter.

Værdien af puljens aktiver herunder finansielle instrumenter opgøres til markedskurs og i overensstemmelse med bkg. om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Afkastet beregnes og opgøres én gang årligt ved års ultimo og tilskrives den enkelte kundes puljekonto i forhold til indskud (saldo) og varighed. Udtræder kunden i perioden beregnes og opgøres afkastet for kunden frem til udtrædelsestidspunktet.

Puljegebyr og handelsomkostninger

Kunden betaler et samlet puljegebyr bestående af et grundgebyr tillagt et puljevalgsgebyr for sin deltagelse i Sydbanks puljer. Gebyrerne beregnes og opgøres pr. kalendermåned på grundlag af den gennemsnitlige saldo på kundens puljekonto ekskl. ikke-tilskrevne puljeafkast. Det samlede puljegebyr trækkes på kundens puljekonto ultimo hvert år i forbindelse med tilskrivning af puljeafkast eller ved kundens udtrædelse af puljeordningen. Hvis afkastet efter puljegebyr bliver negativ, modregnes det beregnede negative beløb i puljekontoens indestående.

Puljernes handelsomkostninger og depotgebyrer m.m. opkræves ikke hos kunden men afholdes af de enkelte puljer og er således indeholdt og afregnet i puljeafkastet jf. afsnittet ”Puljeresultat/-afkast.”

Udover puljegebyr og handelsomkostninger til banken vil der forekomme produktomkostninger (indirekte omkostninger) bl.a. i forbindelse med investering i investeringsbeviser (UCITS) samt i kapitalandele i alternative investeringsfonde (AIF). Produktomkostningerne afholdes af den enkelte UCITS eller AIF og påvirker dermed puljernes afkast af investeringen i disse.

Grundgebyr
Grundgebyret beregnes som et vægtet gennemsnit af følgende satser inden for de respektive beløbsintervaller:

0,55 % p.a.	af puljeindskuddet, af de første 300.000 kr.
0,35 % p.a.	af puljeindskuddet mellem 300.000 kr. og 600.000 kr.
0,20 % p.a.	af puljeindskuddet, større end 600.000 kr.

Puljevalgsgebyr
Satsen for puljevalgsgebyret varierer afhængigt af den valgte pulje (investeringsprofil):

0,45 % p.a.	af puljeindskuddet i Konservativ Pulje
0,65 % p.a.	af puljeindskuddet i Balanceret Pulje
0,80 % p.a.	af puljeindskuddet i Vækstorienteret Pulje
0,90 % p.a.	af puljeindskuddet i Aggressiv Pulje

Handelsomkostninger
Banken beregner sig følgende handelsomkostninger/kurtage i forbindelse med puljernes investeringer/handel med finansielle instrumenter (maksimalsatser):

0,05 %	for Danske obligationer
0,05 % + evt. udenlandske omkostninger	for EM- og virksomhedsobligationer
0,10 %	for danske aktier
0,25 % + evt. udenlandske omkostninger	for EM-aktier
0,20 % + evt. udenlandske omkostninger	for øvrige udenlandske aktier
0,05 %	for finansielle instrumenter – obligationer
Den til enhver tid gældende kurtagesats	for finansielle instrumenter – aktier

Derudover vil puljerne skulle afholde eksterne omkostninger deriblandt opkrævede skatter og afgifter i forbindelse med investering i udenlandske finansielle instrumenter eller på udenlandske markeder.

Depotgebyr
Puljerne betaler bankens almindelige satser for opbevaring af værdipapirer, jf. bankens prisbog.

Rentesatser
Puljernes likvide midler kan som led i den enkelte puljes investeringspolitik og -strategi placeres som kontant- og aftaleindlån i DKK eller en udenlandsk valuta i andre penge- og kreditinstitutter, herunder udenlandske. Rentesatsen for placering af midler i Sydbank er bankens til enhver tid gældende rentesatser for DKK og valuta. Bankens prisbog er tilgængelig på www.sydbank.dk.

Puljens handelsvilkår

Medmindre andet følger af nærværende retningslinjer er puljernes handel i finansielle instrumenter og opbevaring af finansielle instrumenter m.m. underlagt bankens sædvanlige vilkår og priser som anført i bankens standardvilkår for kunder. Bankens prisbog og de til enhver tid gældende vilkår herunder regler for handel med værdipapirer, depotregler, politik for ordreudførelse og politik for håndtering af interessekonflikter er tilgængelige på sydbank.dk

Ikrafttrædelse og ændring af retningslinjer
Nærværende retningslinjer er godkendt af bankens direktion og er gældende fra **1. marts 2023.** Retningslinjerne erstatter tidligere retningslinjer af 1. marts 2021.

Ændringer til retningslinjerne offentliggøres på www.sydbank.dk/privat/opsparing.Ved væsentlige ændringer varsles deltagerne med et rimeligt varsel og i tilstrækkelig god tid til, at den enkelte deltager har god mulighed for at udtræde af puljerne.

For øvrige ændringer til puljeaftalen henvises til Regler for deltagelse i puljerne.