



ALM. BRAND INVEST

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Prospekt

for afdelingerne

Alm. Brand Invest, Obligationer
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi
Alm. Brand Invest, Globale Aktier
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension
Alm. Brand Invest, Mix
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer

Offentliggjort den 19. januar 2012

Udsteders erklæring

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

København, den 16. januar 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Søren Jenstrup

Jens O. Elling

Kim A. Berner

Peter Vadstrup Jensen

Indholdsfortegnelse

Foreningen	1
Navn og adresse	1
Registreringsnumre	1
Stiftelse	1
Formål	1
Vedtægter og årsrapporter	1
Formue	1
Alm. Brand Invest, Obligationer	2
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	3
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	5
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	7
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	8
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	10
Alm. Brand Invest, Mix	12
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	15
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	17
Foreningsandele, tegning og indløsning	18
Andele	18
Tegningssted	18
Løbende emission	18
Flytning	20
Indløsning	20
Kursoplysning	20
Stemmeret	21
Rettigheder	21
Opløsning	21
Lån	21
Væsentlige aftaler og omkostninger	21
Administration	21
Depotselskab	22
Aftale om investeringsrådgivning	22
Pristilleraftale	23
Offentlige myndigheder	24
Samlede administrationsomkostninger	24
ÅOP	24
Tilknyttede personer og selskaber	25
Foreningens bestyrelse	25
Foreningens direktion	25
Foreningens revisor	25
Depotselskab	25
Investeringsrådgiver	25
Klageansvarlig	25
Ankeinstans	25
Særlige forbehold	25

Foreningen

Navn og adresse

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.098
CVR nr.: 20 43 68 75

Stiftelse

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest er stiftet den 15. september 1997 og omfatter afdelingerne:

- Alm. Brand Invest, Obligationer (SE nr. 11 90 36 22)
- Alm. Brand Invest, Nordiske aktier (SE nr. 11 90 36 14)
- Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier (SE nr. 11 90 33 63)
- Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi (SE nr. 11 90 33 20)
- Alm. Brand Invest, Globale Aktier (SE nr. 11 98 57 50)
- Alm. Brand Invest, Obligationer Pension (SE nr. 11 98 42 15)
- Alm. Brand Invest, Mix (SE nr. 11 98 41 26)
- Alm. Brand Invest, Aktier 0-100 (SE nr. 30 99 28 49)
- Alm. Brand Invest, Korte Obligationer (SE nr. 31 04 07 79)

Formål

Ifølge vedtægterne er det foreningens formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kap. 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem skal indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Vedtægter og årsrapporter

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

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter vil blive sendt direkte til navne-noterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen. Endvidere kan årsrapporter og delårsrapporter findes på foreningens hjemmeside invest.almbrand.dk.

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

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 2.879 mio.

Alm. Brand Invest, Obligationer

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer er stiftet den 15. september 1997.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 869,8 mio.

Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skat-kammerbeviser, udstedt i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer udstedt i euro.

Der investeres alene i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Fællesskab, og som er noteret på et reguleret marked (fx en fondsbørs) i et af disse lande. Afdelingen investerer maksimalt 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingens mål er at tilrettelægge investeringerne med henblik på at skabe det bedst mulige afkast indenfor en varighedsramme på 0-6 år.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom. Afdelingen anvender p.t. ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

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

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afkastet på obligationsinvesteringerne i afdelingen afhænger hovedsagligt af udviklingen i renten og obligationernes løbetid samt kreditrisikoen. Risikoen på en portefølje af statsobligationer er primært udsving i renten, mens der for realkreditobligationer yderligere skal tages hensyn til en eventuel konverteringsrisiko. Ved at investere i en afdeling i en investeringsforening med en bred spredning reducerer man den risiko, der stammer fra den enkelte obligation.

Kreditrisiko

En anden risiko ved at investere i en obligationsbaseret afdeling er kreditrisikoen. Denne risiko knytter sig primært til virksomhedsobligationer, men kan også gælde for stats- og realkreditobligationer. Kreditrisikoen er udtryk for, at afdelingen som investor kan risikere at miste en del eller hele sin investering, hvis den pågældende virksomhed, stat eller det pågældende realkreditinstitut går konkurs eller på anden vis ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til obligationerne.

Valutakursrisiko

For så vidt angår investeringer i obligationer udstedt i euro, er der en risiko for, at der indtræder ændringer i forholdet mellem euro og den danske krone, der forringer værdien af afdelingens investering.

Investor skal blandt andet være opmærksom på, at det danske obligationsmarked kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af en afdelings investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i Danmark, herunder udviklingen i den danske rente, påvirke investeringernes værdi.

Risikoprofilen søges fastholdt ved, at bestyrelsen har fastlagt en ramme for den gennemsnitlige korrigerede varighed (renterisikoen) for portefølje på 0-6 år. Den korrigerede varighed på den enkelte obligation kan afvige fra rammen, men porteføljen skal under ét ligge inden for rammen. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af rammen.

Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi, eller investeringshorisonten kan være kort.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark består af 50 % Nordea Constant Maturity Government 3 year og 50 % Nordea Constant Maturity Government 5 year.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	0,26	2,18	3,70	4,98	3,89
Benchmark	0,36	3,22	7,89	4,26	5,76

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr. andel	3,00	2,00	2,75	3,75	6,25

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

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv.

Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer. Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0015974778.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Nordiske aktier

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Nordiske aktier er stiftet den 15. september 1997 under navnet Alm. Brand Invest, Danske Aktier. På en ekstraordinær generalforsamling den 1. juni 2010 blev det besluttet at ændre afdelingens investeringsområde og samtidig ændre afdelingens navn til Alm. Brand Invest, Nordiske aktier.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 191,9 mio.

Investeringsområde

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier optaget til handel på en godkendt fondsbørs i Norden samt i aktier, som handles på et andet reguleret marked i Norden, der er godkendt af Finanstilsynet. Hovedvægten af porteføljen vil ligge på danske, svenske, norske og finske børsnoterede aktieselskaber.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer fastsat, at selskaberne er spredt over flere sektorer, at der alene kan investeres i finansielle instrumenter, der er udstedt i DKK, SEK, NOK og EUR, samt at det tilstræbes, at afdelingen investerer i 25 til 50 udvalgte selskaber.

Afdelingens mål er at give et afkast som minimum er på niveau med afkastet for afdelingens benchmark.

Afdelingen opfylder aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

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

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes

politiske eller reguleringsmæssige forhold eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle, markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Valutakursrisiko

Da afdelingen ikke kurssikrer positioner i udenlandsk valuta, vil afdelingen være eksponeret til en valutakursrisiko.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række selskaber, sektorer og lande. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

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

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 4 år.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er fra den 1. marts 2011 MSCI Nordic Countries inkl. udbytte målt i DKK. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår nedenfor. Det skal bemærkes, at afdelingen indtil den 1. juni 2010 hed Alm. Brand Invest, Danske Aktier og investeringsprofilen var en anden end for afdeling Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier:

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	23,33	2,18	-52,56	51,67	26,23
Benchmark	31,31	7,97	-49,32	38,55	30,83

Da der først er afkasthistorik for det nye bredere investeringsområde nordiske aktier fra 1. september 2010, vises nedenfor afkast for benchmark MSCI Nordic Countries inkl. udbytte, der er det nye benchmark, som afdeling Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier benytter.

MSCI Norden cap incl. udbytte	2006	2007	2008	2009
Benchmark årets afkast i %	25,80	6,36	-50,27	46,91

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr.					
andel	3,50	4,25	4,25	5,00	3,75

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

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 28%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0010237569.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Europæiske aktier er stiftet den 16. april 1998.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 120,9 mio.

Investeringsområde

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i europæiske aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, der er beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller som er godkendt af Finanstilsynet eller fastsat i foreningens vedtægter.

Bestyrelsen har indenfor rammerne for afdelingens investeringer fastsat, at selskaberne skal være spredt over flere sektorer, og porteføljen skal bestå af primært likvide aktier. Endvidere skal der være tale om aktier udstedt i europæiske valutaer, samt at det tilstræbes, at afdelingen investerer i 50 til 90 selskaber. Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. GDR), der er noteret på ovennævnte markeder.

Afdelingens mål er at give et afkast som minimum er på niveau med afkastet for afdelingens benchmark.

Selskaberne udvælges med udgangspunkt i deres markedsposition, udviklingsmuligheder og dermed deres fremtidige indtjeningsevne. Investeringernes fordeling bliver justeret løbende i takt med den økonomiske udvikling og den investeringsmæssige situation på branche- og selskabsniveau.

Afdelingen opfylder aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

Afdelingen har en risiko, der må anses for høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markeds- eller økonomiske forhold.

Afdelingen har mulighed for at investere i depotbeviser som fx GDR'er. Investering i sådanne depotbeviser vil udover de risici, der er tilknyttet de underliggende aktier, være behæftet med særskilte risici. Depotbeviserne kan handle til andre værdier end de underliggende aktier afhængigt af, om der er ombytningsret eller ej. Endvidere kan der være en risiko på udstederne af depotbeviserne.

Valutakursrisiko

Da afdelingen investerer i udenlandske værdipapirer, vil valutakursudsving overfor danske kroner være en risikofaktor for afdelingen.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række selskaber, sektorer og lande. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til investor, der ønsker mulighed for et højere afkast end obligationsafdelinger, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investering i afdelingen er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 4 år.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europe, inkl. udbytte målt i DKK. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår nedenfor.

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	17,50	2,98	-41,43	29,46	12,02
Benchmark	19,54	2,72	-43,75	31,56	11,26

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr. andel	0,00	1,75	1,25	1,25	0,00

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

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 28%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet

af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt uhensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0010244854.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi er stiftet den 24. september 1999.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 182,9 mio.

Investeringsområde

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier i virksomheder, der beskæftiger sig med teknologier til udnyttelse af vedvarende energikilder, forureningsbekæmpelse, miljøforbedringer, genbrug og lignende. Aktierne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller som er godkendt af Finanstilsynet, eller fastsat i foreningens vedtægter.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. ADRs og GDRs) på aktier på et af ovennævnte markeder.

Afdelingens mål er at skabe et langsigtet, højt afkast til investorerne. Afdelingens investeringspolitik er baseret på, at miljøteknologi vil være et vækstområde, hvor vækstraterne vil overstige væksten i den globale økonomi.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

Afdelingen har en risiko, der må anses for høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Afdelingen har mulighed for at investere i depotbeviser som fx ADR'er og GDR'er. Investering i sådanne depotbeviser vil udover de risici, der er tilknyttet de underliggende aktier, være behæftet med særskilte risici. Depotbeviserne kan handle til andre værdier end de underliggende aktier afhængigt af, om der er ombytningsret eller ej. Endvidere kan der være en risiko på udstederne af depotbeviserne.

Valutakursrisiko

Da afdelingen investerer i udenlandske værdipapirer, vil valuta-kursudsving overfor danske kroner være en risikofaktor for afdelingen.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række selskaber. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

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

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 4 år.

Afkast/Benchmark

Afdelingens afkast for de seneste 5 år fremgår nedenfor. Afdelingen anvender ikke benchmark.

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	3,50	8,46	-40,77	38,90	17,33

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse

med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen p.t. 28%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0010256437.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Globale Aktier

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Globale aktier er stiftet den 22. november 2000.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 175,8 mio.

Investeringsområde

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, der er beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller som er godkendt af Finanstilsynet, eller fastsat i foreningens vedtægter.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. ADR'er og GDR'er) på aktier handlet på et af ovennævnte markeder.

Bestyrelsen har indenfor rammerne for afdelingens investeringer bestemt, at de skal foretages med det formål at opnå en passende geografisk og branchemæssig spredning i forhold til afdelingens benchmark, at afdelingen primært investerer i likvide aktier, og at afdelingen investerer i 70 til 110 selskaber. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Afdelingens mål er at give et afkast, som minimum er på niveau med afkastet for afdelingens benchmark.

Selskaberne udvælges med udgangspunkt i deres markedsposition, udviklingsmuligheder og dermed deres fremtidige indtjeningsevne. Investeringernes fordeling bliver justeret løbende i takt med den økonomiske udvikling og den investeringsmæssige situation på branche- og selskabsniveau. Investeringerne sammensættes således på baggrund af forventningerne til den økonomiske udvikling og selskabernes forventede fremtidige indtjening med det formål at sikre et optimalt forhold mellem forventet afkast og risiko.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

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

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Afdelingen har mulighed for at investere i depotbeviser som fx ADR'er og GDR'er. Investering i sådanne depotbeviser vil udover de risici, der er tilknyttet de underliggende aktier, være behæftet med særskilte risici. Depotbeviserne kan handle til andre værdier end de underliggende aktier afhængigt af, om der er ombytningsret eller ej. Endvidere kan der være en risiko på udstederne af depotbeviserne.

Valutakursrisiko

Da afdelingen investerer i udenlandske værdipapirer, vil valutakursudsving overfor danske kroner være en risikofaktor for afdelingen.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Investorprofil/Den typiske investor

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

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 4 år.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI World, inkl. udbytte. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår nedenfor.

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	7,80	-0,46	-37,15	20,93	17,90
Benchmark	7,34	-1,63	-37,75	25,90	19,71

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr.					
andel	0,00	1,25	0,00	0,00	1,00

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

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen p.t. 28%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0010270693.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Obligationer Pension

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer Pension er stiftet den 1. april 2002. Afdelingen var indtil 1. januar 2006 en PAL-afdeling, dvs. akkumulerende afdeling i medfør af de dagældende regler. På en ekstraordinær generalforsamling den 21. december 2005 blev det besluttet at lade afdelingen overgå til at være en udloddende afdeling som følge af ophævelsen af PAL-begrebet.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 309,6 mio.

Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer udstedt i euro. Der investeres alene i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Fællesskab, og er noteret på et reguleret marked (fx en fondsbørs) i et af disse lande.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Bestyrelsen har i sine rammer for investeringerne fastlagt, at afledte finansielle instrumenter p.t. ikke anvendes, samt at porteføljens korrigerede varighed er 0 – 8 år. Varigheden øges ved forventning om rentefald og reduceres ved forventning om rentestigninger. Den korrigerede varighed på den enkelte obligation kan afvige fra rammen, men porteføljen skal under ét ligge inden for rammen. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af rammen.

Afdelingens mål er at tilrettelægge investeringerne i afdelingen med henblik på at skabe det bedst mulige afkast før skat.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom. Afdelingen anvender p.t. ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

Afdelingen har en risiko der må anses for middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 4.

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afkastet på obligationsinvesteringerne i afdelingen afhænger hovedsagligt af udviklingen i renten og obligationernes løbetid samt kreditrisikoen. Risikoen på en portefølje af statsobligationer er primært udsving i renten, mens der for realkreditobligationer yderligere skal tages hensyn til en eventuel konverteringsrisiko. Ved at investere i en afdeling i en investeringsforening med en bred spredning reducerer man den risiko, der stammer fra den enkelte obligation.

Kreditrisiko

En anden risiko ved afdelingens investeringer er kreditrisikoen. Denne risiko knytter sig primært til virksomhedsobligationer, men kan også gælde for stats- og realkreditobligationer. Kreditrisikoen er udtryk for, at afdelingen som investor kan risikere at miste en del eller hele sin investering, hvis den pågældende virksomhed, stat eller det pågældende realkreditinstitut går konkurs eller på anden vis ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til obligationerne.

Valutakursrisiko

For så vidt angår investeringer i obligationer udstedt i euro, er der en risiko for, at der indtræder ændringer i forholdet mellem euro og den danske krone, der forringer værdien af afdelingens investering.

Investor skal blandt andet være opmærksom på, at det danske obligationsmarked kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af en afdelings investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i Danmark, herunder udviklingen i den danske rente, påvirke investeringernes værdi.

Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer. Risikoprofilen søges fastholdt ved, at bestyrelsen har fastlagt en ramme for den gennemsnitlige korrigerede varighed (renterisikoen) for porteføljen på 0-8 år.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi eller investeringshorisonten kan være kort. Afdelingen eger sig primært til investering af pensionsmidler, skattefrie midler og investorer, der beskattes ens af afkast og kursgevinster.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afkast/Benchmark

Indtil 1. januar 2010 var afdelingens benchmark er EFFAS 1-7. Fra 1. januar 2010 er afdelingens benchmark Nordea Constant Maturity Government 5 year. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	-0,21	0,43	6,23	5,13	5,04
Benchmark	1,04	2,91	8,63	4,14	6,73

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr. andel	3,75	4,75	4,50	8,00	5,25

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

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv.

Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet

skattemæssigt uhensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0016195357.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Mix

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Mix er stiftet den 27. november 2001. Afdelingen var indtil 1. januar 2006 en PAL-afdeling, dvs. akkumulerende afdeling i medfør af de dagældende regler. På en ekstraordinær generalforsamling den 21. december 2005 blev det besluttet at lade afdelingen overgå til at være en udloddende afdeling som følge af ophævelsen af PAL-begrebet.

Afdelingen er pr. januar 2007 fusioneret med afdeling Stock Picking. Fusionen var skattefri. I den forbindelse ændrede afdelingen navn fra Alm. Brand Invest, Afdeling 12 – Mix Pension til det nuværende navn, Alm. Brand Invest, Mix.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 433,8 mio.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier og obligationer. Der investeres globalt i aktier og i obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan investere i aktier, der er noteret på et reguleret marked, der er beliggende i lande, som er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller som er godkendt af Finanstilsynet eller fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (f.eks. ADR'er og GDR'er) på aktier, der er handlet på et af ovennævnte markeder. Afdelingen investerer højst 20% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Bestyrelsen har indenfor rammerne for afdelingens investeringer fastsat, at aktieandelen maksimalt må udgøre 70 % af porteføljen, at obligationsporteføljen kan indeholde skatkammerbeviser, samt at porteføljens korrigerede varighed skal holdes indenfor 0-8 år, samt at afledte finansielle instrumenter p.t. ikke anvendes. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investeringerne sker efter en dynamisk allokering i henhold til forventningerne til den kommende udvikling på obligations- og aktiemarkederne. Investeringerne i afdelingen tilrettelægges med henblik på at skabe det bedst mulige afkast før skat. Afdelingen er derfor primært rettet mod investering af pensionsmidler, skattefrie midler og henvender sig til investorer, der beskattes ens af afkast og kursgevinster.

Selskaberne udvælges med udgangspunkt i deres markedsposition, udviklingsmuligheder og dermed deres fremtidige indtjeningsevne. Investeringernes fordeling bliver justeret løbende i takt med den økonomiske udvikling og den investeringsmæssige situation på branche- og selskabsniveau. Investeringerne sammensættes således på baggrund af forventningerne til den øko-

nomiske udvikling og selskabernes forventede fremtidige indtjening med det formål at sikre et optimalt forhold mellem forventet afkast og risiko.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynet regler herom. Afdelingen anvender p.t. ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

Afdelingen har en risiko, der må anses for middel til høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 5.

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkederne kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Afdelingen har mulighed for at investere i depotbeviser som fx ADR'er og GDR'er. Investering i sådanne depotbeviser vil udover de risici, der er tilknyttet de underliggende aktier, være behæftet med særskilte risici. Depotbeviserne kan handle til andre værdier end de underliggende aktier afhængigt af, om der er ombytningsret eller ej. Endvidere kan der være en risiko på udstederne af depotbeviserne.

Valutakursrisiko

Da afdelingen investerer i udenlandske værdipapirer, vil valutakursudsving overfor danske kroner være en risikofaktor for afdelingen.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afkastet på obligationsinvesteringerne i afdelingen afhænger hovedsagligt af udviklingen i renten og obligationernes løbetid samt kreditrisikoen. Risikoen på en portefølje af statsobligationer er primært udsving i renten, mens der for realkreditobligationer yderligere skal tages hensyn til en eventuel konverteringsrisiko. Ved at investere i en afdeling i en investeringsforening med en bred spredning reducerer man den risiko, der stammer fra den enkelte obligation.

Kreditrisiko

En anden risiko ved afdelingens investeringer er kreditrisikoen. Denne risiko knytter sig primært til virksomhedsobligationer, men kan også gælde for stats- og realkreditobligationer. Kreditrisikoen er udtryk for, at afdelingen som investor kan risikere at miste en del eller hele sin investering, hvis den pågældende virksomhed, stat eller det pågældende realkreditinstitut går konkurs eller på anden vis ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til obligationerne.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på henholdsvis aktier i en række selskaber og sektorer samt obligationer, hvor porteføljen holdes inden for en korrigeret varighed på 0-8 år.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til investorer, der typisk vil være fortløbig med at investere i såvel aktier som obligationer, og som har en mellemlang investeringshorisont. Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark var indtil 1. januar 2007 50 % konverterbare og inkonverterbare obligationer, der modsvarer en initial varighed på 4,7 år og 25 % danske aktier OMXC, CAP PI samt 25 % MSCI World Indeks. Fra 1. januar 2007 og frem til 1. marts 2009 har afdelingen ikke haft noget benchmark. Indtil 1. januar 2010 har afdelingen følgende sammensatte benchmark: 25 % OMX København Totalindeks cap inkl. udbytte, 25 % MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK) og 50% EFFAS 1-7.

Fra 1. januar 2010 har afdelingen fulgt et sammensatte benchmark af 25% OMX København Totalindeks cap incl. udbytte, 25% MSCI World incl. udbytte (målt i DKK) og 50% Nordea Constant Maturity Government 5 year. Fra 1. marts 2011 har afdelingen haft 25% MSCI Nordic Countries, 25% MSCI World og 50% Nordea GCM 5Y som benchmark. Pr. 1. september 2011 er benchmark ændret til 30% MSCI Nordic Countries, 30% MSCI World og 40% Nordea GCM 5Y.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår nedenfor.

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	6,57	1,57	-20,98	16,52	13,27
Benchmark	10,18	-	-	18,18	14,61

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2006	2007	2008	2009	2010
i %/kr. pr. andel	8,00	11,50	3,25	3,25	2,00

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

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0016195431.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Aktier 0-100

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Aktier 0-100 er stiftet den 24. april 2002.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 472,4 mio.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer.

Afdelingens position i det danske og det udenlandske aktiemarked sker med en overvægt på det internationale aktiemarked. Eksponeringen i aktiemarkedet vil kunne ske ved anvendelse af futures og optioner på aktieindeks.

Der investeres på børser i EU eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller som er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer fastsat, at afdelingens aktieposition skabes via investeringer i børsnote-rede futures og optioner på dækket basis, hvilket indebærer, at afdelingen holder en likviditetsbeholdning eller beholdning af korte stats- og realkreditobligationer svarende til summen af de numeriske værdier af korte og lange nettopositioner i de underliggende aktieindeks.

Der gælder ingen begrænsninger i forhold til, hvilke sektorer eller geografiske markeder, der investeres i. Afdelingen må kun investere i futures og optioner på aktieindeks og i ultralikvide, noterede aktier og obligationer. Ved investering i aktier, må der maksimalt placeres 10 % af formuen i et enkelt selskab. For realkreditobligationers vedkommende, må maksimalt 25 % af formuen være placeret i obligationer fra samme udsteder.

Der anlægges en dynamisk strategi, således at midlerne - efter en løbende vurdering - allokeres mellem aktier og obligationer. Investeringernes aktieandel vil derfor kunne variere fra 0 til 100 %. Afdelingen er trendorienteret, og analysedisciplinen teknisk analyse er fremtrædende til identifikation af trenden og dermed fastlæggelsen af afdelingens løbende aktieandel. Denne trendorienterede investeringspolitik kan i de fleste tidsperioder give en højere omsætningshastighed end de mere traditionelle benchmarkorienterede investeringsforeningsafdelinger. I perioder suppleres den trendbaserede analyse med fundamental analyse af den økonomiske udvikling, når det vurderes af særlig betydning.

De trendorienterede investeringer i afdelingen er baseret på en model. Trenden bestemmes ud fra den 50 dages og den 200 dages glidende gennemsnitskurs på MSCI World. Ligger den aktuel-

le indekxsværdi over både 50 og 200 dages glidende gennemsnit, vil afdelingen have en høj aktieandel på over 75% af afdelingens formue. Ligger indekxsværdien omvendt lavere end de glidende gennemsnit, vil aktieandelen være lavere end 40% af afdelingens formue.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen anvender i udstrakt grad afledte finansielle instrumenter, herunder specielt futures og optioner på aktieindeks. Et typisk eksempel er køb af aktieindeksfutures, hvorved aktieandelen øges. Et andet eksempel kunne være køb af en call option i forventning om et stigende aktiemarked. Afdelingen kan endvidere anvende valutaterminforretninger på dækket basis, som led i den almindelige formuepleje, eksempelvis salg på termin ved forventning om en svækkelse af den pågældende valuta.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

Afdelingen har en risiko, der må anses for høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Afdelingen kan på forskellige tidspunkter ligge med henholdsvis lav eller høj aktieandel. Standardafvigelsen på afkastet kan derfor variere betydeligt over tid.

Modelrisiko

Investeringerne i afdelingen er bestemt af en model. I perioder må modellen forventes ikke at kunne forudsige den fremtidige udvikling i markedet, hvorfor der kan være risiko for en afkastudvikling i afdelingen, der afviger negativt fra markedsudviklingen.

Valutakursrisiko

Da afdelingen til tider kan investere i udenlandske værdipapirer, vil valutakursudsving overfor danske kroner være en risikofaktor for afdelingen.

Modpartsrisiko

Anvendelse af OTC futures medfører mulighed for modpartsrisiko på modparten, såfremt der ikke er stillet kollateral. Modpartsrisiko må maksimalt udgøre 5% af afdelingens formue på en enkelt modpart, som fx Alm. Brand Bank.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Risikoprofilen søges fastholdt ved investering den nævnte anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Investor skal være opmærksom på, at der kan forekomme udsving i værdien af afdelingens andele og anbefales derfor at have en tidshorisont på over 3 år for sine investeringer.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til investorer, der typisk vil være fortrølig med at investere i såvel aktier som obligationer, og som har en mellemlang investeringshorisont. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 4 år.

Afkast/Benchmark

Fra 1. januar 2007 til 1. januar 2010 har afdelingen har følgende sammensatte benchmark: 75% MSCI World, incl. udbytte (målt i DKK) og 25% EFFAS 1-3. Fra 1. januar 2010 har afdelingen haft følgende sammensatte benchmark: 75% MSCI World, incl. udbytte (målt i DKK) og 25% Danmarks Nationalbanks indskudsbevisrente. Fra 1. marts 2011 er benchmark ændret til 75% MSCI World Index Net TR Local inkl. udbytte og 25% Danmarks Nationalbanks indskudsbevisrente. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår nedenfor.

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Afdelingen	4,66	4,96	-11,59	15,40	2,92
Benchmark	-	1,57	-26,60	20,40	14,95

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

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

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

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

Skatte- og afgiftsregler for medlemmerne:

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

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

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

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0010289602.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alm. Brand Invest, Korte Obligationer

Beslutning om etablering

Afdeling Alm. Brand Invest, Korte Obligationer er stiftet den 15. juni 2010.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 110,6 mio.

Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er noteret på et reguleret marked (fx. en fondsbørs) i et af disse lande eller andet reguleret marked. Afdelingen investerer primært i børsnoterede obligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner. Obligationstyperne kan være danske statsobligationer og/eller realkreditinstitutter samt kreditobligationer, der er garanteret af den danske stat. Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt af den danske stat. Afdelingen kan investere op til 35% af sin formue i erhvervsobligationer, der er garanteret af den danske stat. Den enkelte emittent må højst udgøre 20% af afdelingens formue. Investering i unoterede obligationer må ikke udgøre mere end maksimalt 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et godt afkast ved en lav risiko. Der sigtes mod at opnå et afkast som er bedre end gennemsnittet af tilsvarende investeringsforeninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog eller som garanteret.

Afdelingen er baseret på værdipapirer med kort løbetid, hvorfor risikoen i afdelingen må anses for værende lav. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 2.

Nedenfor er anført nogle risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afkastet på obligationsinvesteringerne i afdelingen afhænger hovedsagligt af udviklingen i renten og obligationernes løbetid samt kreditrisikoen. Risikoen på en portefølje af statsobligationer er primært udsving i renten, mens der for realkreditobligationer yderligere skal tages hensyn til en eventuel konverteringsrisiko. Ved at investere i en afdeling i en investeringsforening med en bred spredning reducerer man den risiko, der stammer fra den enkelte obligation.

Kreditrisiko

En anden risiko ved afdelingens investeringer er kreditrisikoen. Denne risiko knytter sig primært til virksomhedsobligationer, men kan også gælde for og påvirke stats- og realkreditobligationer. Kreditrisikoen er udtryk for, at afdelingen som investor kan risikere at miste en del eller hele sin investering, hvis den pågældende virksomhed, stat eller det pågældende realkreditinstitut går konkurs eller på anden vis ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til obligationerne.

Investor skal blandt andet være opmærksom på, at det danske obligationsmarked kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af en afdelings investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i Danmark, herunder udviklingen i den danske rente, påvirke investeringernes værdi.

Risikoprofilen søges fastholdt ved, at bestyrelsen har fastlagt en ramme for den gennemsnitlige korrigerede varighed (renterisikoen) for porteføljen på 0-2 år. Den korrigerede varighed på den enkelte obligation kan afvige fra rammen, men porteføljen skal under ét ligge inden for rammen. Bestyrelsen kan ændre i rammen og følger løbende udnyttelsen af rammen.

Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi, eller investeringshorisonten kan være kort.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Afkast/Benchmark

Da afdelingen er nystartet, er der intet historisk afkast. Afdelingens benchmark er Danmarks Nationalbanks indskudsbevisrente. Benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2006	2007	2008	2009	2010
Benchmark	3,01	4,09	4,48	1,74	0,65

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Da afdelingen er nystartet, er der endnu ikke foretaget udlodning i afdelingen.

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

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

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

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv.

Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer. Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN DK0060232312.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker a kr. 100 og multipla heraf.

Tegningssted

Alm. Brand Bank A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø
Tlf.: 35 47 47 47

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V
Tlf. 44 55 92 00

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer.

Alm. Brand Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Alm. Brand Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Navnenotering

Investeringsforeningsandelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens medlemsprotokol.

Løbende emission

Foreningsandele i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.

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

Bestyrelsen kan beslutte, at der i udloddende afdelinger i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

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

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen. Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Alm. Brand Invest, Obligationer

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,10%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,20%

Alm. Brand Invest, Nordiske aktier

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,20%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,00%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garanti provision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,25%

Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,40%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,00%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,45%

Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,40%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,00%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,45%

Alm. Brand Invest, Globale Aktier

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,40%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,00%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,45%

Alm. Brand Invest, Obligationer Pension

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,10%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garanti provision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,20%

Alm. Brand Invest, Mix

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,20%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,00%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,25%

Alm. Brand Invest, Aktier 0-100

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,20%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,00%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,25%

Alm. Brand Invest, Korte Obligationer

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,05%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs og garantiprovision m.v.	<u>0,50%</u>
I alt	0,65%

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

I de udloddende obligationsafdelinger, hvor der i perioden fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte, beregnes emissionsprisen ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. ovenfor ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved emissionen, jf. ovenfor.

I de udloddende aktieafdelinger, hvor der i perioden fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte beregnes emissionsprisen ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf for det foregående regnskabsår hvor der udstedes andele uden ret til udbytte med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved emissionen, jf. ovenfor.

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

Flytning

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

Indløsning

Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage:

Alm. Brand Invest, Obligationer	0,15%
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	0,25%
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	0,45%
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	0,45%
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	0,45%
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,15%
Alm. Brand Invest, Mix	0,25%
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	0,25%
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	0,15%

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på indløsningspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

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

Såfremt andele uden ret til udbytte (ex. kupon) i en udloddende obligationsafdeling tegnet i perioden primo januar indtil den ordinære generalforsamling, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, beregnes indløsningsprisen ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår hvor der udstedes andele uden ret til udbytte med den nominelle værdi af tegnede andele. Der fradrages et beløb til dækning af udgifter ved indløsningen, jf. ovenfor.

Såfremt andele uden ret til udbytte (ex. kupon) i en udloddende aktieafdeling tegnet i perioden primo januar indtil den ordinære generalforsamling indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, beregnes indløsningsprisen ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte samt afkastet heraf for det foregående regnskabsår hvor der udstedes andele uden ret til udbytte med den nominelle værdi af tegnede andele. Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved indløsningen, jf. ovenfor.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem Alm. Brand Bank A/S mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

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

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

Intet medlem er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningen på. Kursoplysningerne vil tillige fremgå af hjemmesiden invest.almbrand.dk,

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

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Stemmeret

Hvert medlem har 1 stemme for hver andel a kr. 100.

Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som på tidspunktet for indkaldelsen til generalforsamlingen er noteret – eller i tilfælde af erhvervelse er anmeldt til notering – på vedkommende medlems navn i foreningens medlemsprotokol.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Opløsning

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

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning kræves, at mindst halvdelen af afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af afdelingens stemmer ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

Lån

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

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S, der er godkendt som investeringsforvaltningsselskab af Finanstilsynet under FT nr. 17.105.

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

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel. I tilfælde af væsentlig misligholdelse fra én af parternes side, er den anden part berettiget til at ophæve aftalen med øjeblikkelig varsel.

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

Afdeling	Marginalsats p.a. af den del af afdelingen formue, der udgør, kr. mio.:		
	0-100	100-1.000	over 1.000
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,20%	0,10%	0,05%
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	0,30%	0,20%	0,20%
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	0,30%	0,20%	0,20%
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	0,30%	0,20%	0,20%
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	0,30%	0,20%	0,20%
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,20%	0,10%	0,05%
Alm. Brand Invest, Mix	0,25%	0,15%	0,125%
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	0,20%	0,10%	0,05%
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	0,20%	0,10%	0,05%

Foreningen har pr. 1. januar 2012 skiftet investeringsforvaltningsselskab fra Invest Administration A/S til Nykredit Portefølje Administration A/S.

Honorar til investeringsforvaltningsselskabet for 2010 samt budgetteret honorar for 2011:

Afdeling	Afholdt honorar 2010 t.kr.	Budget 2011 t.kr.
Alm. Brand Invest, Obligationer	1.067	1.054
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	424	438
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	310	313
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	398	395
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	379	386
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	368	407
Alm. Brand Invest, Mix	591	628
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	799	822
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	63	332

Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Alm. Brand Bank A/S. Depotselskabet påtager sig at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser.

Alm. Brand Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Alm. Brand Bank A/S er endvidere kontoførende og bevisudstedende institut for afdelingerne.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel til et regnskabsårs eller halvårs udløb.

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

Afdeling	Procentsats af afdelingens gennemsnitlige formue
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,125%
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	0,125%
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	0,125%
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	0,125%
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	0,125%

Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,125%
Alm. Brand Invest, Mix	0,125%
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	0,125%
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	0,05%

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har en rådgivningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, Midtermolen 7, 2100 København Ø., hvis hovedvirksomhed er bankdrift. Rådgiver er foreningens depotselskab.

I medfør af rådgivningsaftalen skal Alm. Brand Bank A/S yde afdelingerne rådgivning med hensyn til, hvilke værdipapirer der skal investeres i, således at afdelingerne får det bedst mulige afkast. Rådgivningen skal ydes inden for de af lovgivningen og bestyrelsen fastlagte rammer. På baggrund af denne rådgivning kan investeringsforvaltningsselskabet træffe beslutning om at foretage den foreslåede handel.

Det påhviler endvidere Alm. Brand Bank A/S som bank og fondsmægler at gennemføre de af investeringsforvaltningsselskabet godkendte handler.

Som honorar for investeringsrådgiverens ydelser betaler foreningen for hver afdeling følgende formuebaserede honorar:

Afdeling	% p.a. af den del af formuen, der udgøres af obligationer	% p.a. af den del af formuen, der udgøres af aktier
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,10%	-
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	-	0,45%
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	-	0,45%
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	-	0,10%
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	-	0,45%
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,10%	-
Alm. Brand Invest, Mix	0,10%	0,45%
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	-	0,50%
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	0,10%	-

Rådgivningshonorar beregnes i forhold til hver afdelings gennemsnitlige formue.

Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af Alm. Brand Bank A/S med 6 måneders varsel.

Afdelingen Miljø Teknologi har endvidere en aftale med Impax Asset Management om, at dette selskab agerer som underrådgiver for Alm. Brand Bank A/S. Impax Asset Management er et engelsk selskab, der i medfør af Financial Service Act yder særlig investeringsrådgivning om selskaber verden over, der udvikler produkter inden for alternative energikilder, forureningsbekæmpelse og affaldshåndtering. Honoraret til Impax Asset Management udgør 0,45 % af formue op til 200 mio. kr. og 0,60 % af den del af formuen, der overstiger 200 mio. kr.

Aftalen med Impax Asset Management kan opsiges uden varsel.

Formidlingsaftale

Foreningen har indgået aftale med Alm. Brand Bank A/S om at banken til enhver tid, med udgangspunkt i kundernes behov, formidler salg af investeringsandele i foreningens afdelinger samt opbevarer andelene, når ejerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af foreningens andele.

Som honorar for ydelserne betaler hver af afdelingerne en beholdningsprovision af den gennemsnitlige kursværdi af de af afdelingernes foreningsandele, som opbevares i depot hos Alm. Brand Bank A/S. Alm. Brand Bank A/S modtager endvidere en tegningsprovision i procent af indre værdi for hver andel, banken sælger for afdelingerne.

Satserne for beholdnings- og tegningsprovision for hver afdeling fremgår nedenfor:

Afdeling	Beholdningsprovision af obligationer	Beholdningsprovision af aktier	Tegningsprovision
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,10%	-	1,00%
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	-	0,75%	1,00%
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	-	0,75%	1,00%
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	-	0,75%	1,00%
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	-	0,75%	1,00%
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,10%	-	1,00%
Alm. Brand Invest, Mix	0,10%	0,75%	1,00%
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	-	0,75%	1,00%
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	0,10%	-	0,50%

Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel.

Prisstilleraftale

Foreningen har indgået aftale med Alm. Brand Bank A/S om, at banken i NASDAQ OMX Copenhagen A/S' prissystemer løbende stiller købs- og salgspriser i afdelingernes foreningsandele. I medfør af aftalen forpligter Alm. Brand Bank A/S sig endvidere til altid at være i besiddelse af en minimumsbeholdning af foreningsandele i afdelingerne og til uden varsel at kunne sælge og modtage indløste andele fra eller til denne beholdning efter anmodning fra en investor.

Alm. Brand Bank A/S modtager et fast årligt vederlag på 75.000 kr. pr. afdeling for disse forpligtelser. Vederlaget omfatter alle afdelinger i Alm. Brand Invest, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Aftalen kan til enhver tid opsiges af foreningen uden varsel og af Alm. Brand Bank A/S med et varsel på 12 måneder til udløbet af et regnskabsår.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorar til bestyrelsen for 2010 samt budgetteret honorar for 2011:

Afdeling	Afholdt honorar 2010 t.kr.	Budget 2011 t.kr.
Alm. Brand Invest, Obligationer	115	108
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	20	22
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	15	14
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	19	20
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	15	19
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	27	36
Alm. Brand Invest, Mix	37	44
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	42	46
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	3	14

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Foreningen betalte i 2010 i alt kr. 137.342 til Finanstilsynet for alle afdelinger i foreningen.

Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for afdelingerne Alm. Brand Invest, Obligationer, Alm. Brand Invest, Obligationer Pension og Alm. Brand Invest, Korte Obligationer ikke overstige 1,00%, og for afdelingerne Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier, Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier, Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi, Alm. Brand Invest, Globale aktier, Alm. Brand Invest, Mix og Alm. Brand Invest Aktier 0-100 ikke overstige 2,50% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte procentsats i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for de seneste 5 år følgende

Afdeling	2006	2007	2008	2009	2010
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,74	0,59	0,63	0,62	0,54
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	1,49	1,84	1,85	1,81	1,70
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	1,61	1,86	1,90	1,83	1,76
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	1,48	1,71	1,90	1,87	1,75
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	1,46	1,78	1,99	1,89	1,79
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,78	0,63	0,72	0,75	0,65
Alm. Brand Invest, Mix	1,31	1,21	1,28	1,28	1,24
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	1,73	1,57	1,66	1,77	1,75
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	-	-	-	-	0,18

ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i 7 år.

ÅOP for afdelingerne for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

Afdeling	2006	2007	2008	2009	2010
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,93	0,81	0,84	0,84	0,77
Alm. Brand Invest, Nordiske aktier	1,98	2,26	2,52	2,44	2,39
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier	2,59	2,95	2,44	2,44	2,25
Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi	2,95	2,60	2,38	2,42	2,32
Alm. Brand Invest, Globale Aktier	2,50	2,59	2,55	2,50	2,34
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	1,00	0,90	1,01	1,02	0,84
Alm. Brand Invest, Mix	1,84	1,76	1,98	1,70	1,67
Alm. Brand Invest, Aktier 0-100	-	1,85	1,98	2,11	2,05
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer	-	-	-	-	0,77

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Advokat Søren Jenstrup, Formand

LETT Advokatfirma, Rådhuspladsen 4,
1550 København K

Godsejer Kim A. Berner

Clausholm Gods, Clausholmvej 308
8370 Hadsten

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted, adm. direktør

Peter Jørn Jensen, direktør

Jim Isager Larsen, direktør

Otto Mønstedes Plads 9

1780 København V

CVR nr. 16 63 76 02

Professor Jens O. Elling, Næstformand

Handelshøjskolen i København, Solbjerg Plads 3
2000 Frederiksberg

Adm. Direktør Peter Vadstrup Jensen

Høgevej 9, Bruunshåb
8800 Viborg

Foreningens revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Statsaut. revisor Sven Carlsen

Statsaut. revisor Ole Karstensen

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

CVR nr. 30 70 02 28

Depotselskab

Alm. Brand Bank A/S

Midtermolen 7

2100 København Ø

CVR nr. 81 75 35 12

Investeringsrådgiver

Alm. Brand Bank A/S

Midtermolen 7

2100 København Ø

CVR nr. 81 75 35 12

Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

Private medlemmer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til:

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Østerbrogade 62, 4. 2100 København Ø

Tlf.: 35 43 25 06, fax: 35 43 71 04

Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

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

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

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

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

VEDTÆGTER
for
INVESTERINGSFORENINGEN
ALM. BRAND INVEST

Navn og hjemsted

§ 1

- 1.1. Foreningens navn er "Investeringsforeningen Alm. Brand Invest".
- 1.2. Foreningens hjemsted er Frederiksberg Kommune.

Formål

§ 2

- 2.1. Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (i det følgende kaldet "lov om investeringsforeninger m.v.") og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.
- 2.2. Foreningen retter henvendelse til enhver, der ønsker at anbringe midler i overensstemmelse med ovennævnte.

Medlemmer

§ 3

- 3.1. Foreningens medlemmer er enhver fysisk eller juridisk person, der ejer én eller flere af foreningens investeringsforeningsandele, jf. herved § 9.

Hæftelse

§ 4

- 4.1. Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres investeringsforeningsandele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.
- 4.2. Hver afdeling hæfter kun for sine egne forpligtelser og for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves søgt foretaget retsforfølgning eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser til at betale sin andel af de fælles omkostninger, hæfter de øvrige afdelinger dog solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

- 4.3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5

- 5.1. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.
- 5.2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
- 5.3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Afdelinger

§ 6

6.1. Alm. Brand Invest, Obligationer

- 6.1.1. Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer denomineret i euro. Afdelingen kan desuden investere i tinglyste pantebreve med pant i danske faste ejendomme indenfor 80 % af ejendommenes handelsværdi eller er sikret ved garanti.
- 6.1.2. Afdelingen investerer kun i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er noteret på et reguleret marked, for eksempel en fondsbørs, i et af disse lande.
- 6.1.3. Afdelingen investerer højst 50 % af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.
- 6.1.4. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.
- 6.1.5. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.2. Alm. Brand Invest, Nordiske aktier

- 6.2.1. Afdelingen investerer i aktier noteret på en godkendt fondsbørs i Norden, samt aktier som handles på et andet reguleret marked i Norden godkendt af Finanstilsynet. Hovedvægten af porteføljen vil ligge på danske, svenske, norske og finske børsnoterede aktieselskaber.
- 6.2.2. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 anførte begrænsninger til aktivmassen.

6.2.3. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

6.2.4. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.3. Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier

6.3.1. Afdelingen investerer i europæiske aktier, der er noteret på et reguleret marked, der skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de regulerede markeder lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte regulerede markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. ADRs og GDRs) på aktier, der er noteret på et af ovennævnte regulerede markeder.

6.3.2. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 anførte begrænsninger til aktivmassen.

6.3.3. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

6.3.4. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.4. Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi

6.4.1. Afdelingen investerer i virksomheder, der beskæftiger sig med teknologier til udnyttelse af vedvarende energikilder, forureningsbekæmpelse, miljøforbedringer og genbrug o.lign.

6.4.2. Afdelingen investerer i aktier, der er noteret på et reguleret marked, der skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de regulerede markeder lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte regu-

lerede markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. ADRs og GDRs) på aktier, der er noteret på et af ovennævnte regulerede markeder.

- 6.4.3. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 anførte begrænsninger til aktivmassen.
- 6.4.4. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.
- 6.4.5. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.5. Alm. Brand Invest, Globale Aktier

- 6.5.1. Afdelingen investerer i globale aktier, der er noteret på et reguleret marked, der skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de regulerede markeder lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte regulerede markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. ADRs og GDRs) på aktier, der er noteret på et af ovennævnte regulerede markeder.

- 6.5.2. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 anførte begrænsninger til aktivmassen.
- 6.5.3. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.
- 6.5.4. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.6. Alm. Brand Invest, Obligationer Pension

- 6.6.1. Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer denomineret i euro. Afdelingen kan desuden investere i tinglyste pantebreve med pant i danske faste ejendomme indenfor 80% af ejendommenes handelsværdi eller sikret ved garanti.

- 6.6.2. Afdelingen investerer kun i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er noteret på et reguleret marked, for eksempel en fondsbørs, i et af disse lande.
- 6.6.3. Afdelingen investerer højst 50 % af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.
- 6.6.4. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.
- 6.6.5. Afdelingen henvender sig primært til juridiske og fysiske personer, der er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens § 1, stk. 1 og stk. 2, og afdelingens investeringer tilrettelægges med udgangspunkt heri.
- 6.6.6. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.7. Alm. Brand Invest, Mix

- 6.7.1. Afdelingen investerer i aktier og obligationer. Der investeres fortrinsvis i aktier noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og i obligationer denomineret i danske kroner.
- 6.7.2. Afdelingen kan investere i globale aktier, der er noteret på et reguleret marked, der skal være:
 - 1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
 - 2. godkendt af Finanstilsynet, eller
 - 3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de regulerede markeder lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte regulerede markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser (f.eks. ADRs og GDRs) på aktier, der er noteret på et af ovennævnte regulerede markeder.
- 6.7.3. Afdelingen kan endvidere investere i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er noteret på et reguleret marked i et af medlemslandene eller i et land, der grænser op til Europa.
- 6.7.4. Afdelingen investerer højst 25 % af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.
- 6.7.5. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

6.7.6. Afdelingen henvender sig primært til juridiske og fysiske personer, der er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens § 1, stk. 1 og stk. 2, og afdelingens investeringer tilrettelægges med udgangspunkt heri.

6.7.7. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.8. Alm. Brand Invest, Aktier 0-100

6.8.1. Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

6.8.2. Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

6.9. Alm. Brand Invest, Korte Obligationer

6.9.1. Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder statsobligationer, skatkammerbeviser, realkreditobligationer og erhvervsobligationer, denomineret i danske kroner.

6.9.2. Afdelingen investerer i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er noteret på et reguleret marked, for eksempel en fondsbørs, i et af disse lande eller andet reguleret marked. Investering i unoterede obligationer må ikke udgøre mere end maksimalt 10 pct. af afdelingens formue.

6.9.3. Investering i erhvervsobligationer kan kun ske i obligationer, der er garanterede af den danske stat. Afdelingen investerer højst 35 % af dens midler i erhvervsobligationer.

6.9.4 Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

6.9.5. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.

6.9.6. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Lån

§ 7

7.1. Foreningen må ikke optage lån.

7.2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling i foreningen dog optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen til midlertidig finansiering af handler eller for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder samt optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

7.3. De i 7.2. nævnte lån må i alt højst udgøre 15 % af foreningens eller afdelingens formue.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8

- 8.1. Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.
- 8.2. Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af foreningens formue.

Investeringsforeningsandele

§ 9

- 9.1. Investeringsforeningsandele registreret i en værdipapircentral udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.
- 9.2. Den afdeling, hvortil de udstedte investeringsforeningsandele hører, afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.
- 9.3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens investeringsforeningsandele i den pågældende afdeling.
- 9.4. Investeringsforeningsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.
- 9.5. Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable.
- 9.6. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.
- 9.7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse.

Værdiansættelse

§ 10

- 10.1. Værdien af aktiver og forpligtelser måles i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende regler for finansielle rapporter for foreninger.
- 10.2. Instrumenter, der er optaget til notering på et reguleret marked, skal optages til den officielt noterede kurs, jf. bekendtgørelsen om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.
- 10.3. Fremmed valuta værdiansættes til de senest noterede kurser.

- 10.4. Andre aktiver, herunder instrumenter, der ikke er omfattet af stk. 2, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi.

Emissionspris for investeringsforeningsandele

§ 11

- 11.1. Investeringsforeningsandele i foreningens afdelinger kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Bestyrelsen er endvidere berettiget til at standse eventuelle løbende emissioner. Beslutning om emission af fondsandele i en afdeling kan dog kun træffes af generalforsamlingen.
- 11.2. Emissionsprisen for en afdeling fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere afdelingens formue værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele i afdelingen, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til administration, trykning, annoncering, provision til formidlere og garantier af emissionen, m.v.
- 11.3. I tilfælde af, at bestyrelsen i perioden fra 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling træffer beslutning om at udstede investeringsforeningsandele i udloddende afdelinger, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, fastsættes emissionsprisen dog ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele, med tillæg som ovenfor beskrevet.

Indløsning af investeringsforeningsandele

§ 12

- 12.1. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets investeringsforeningsandele i foreningen. Indløsningsprisen for en afdeling fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere afdelingens formue værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele i afdelingen, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.
- 12.2. Såfremt investeringsforeningsandele i en afdeling er tegnet i perioden fra 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af investeringsforeningsandelens indre værdi og indløsningsprisen.

- 12.3. Foreningen kan i særlige tilfælde udsætte indløsningen af investeringsforeningsandele, indtil foreningen har realiseret de til indløsningen nødvendige aktiver.
- 12.4. Ved udsættelse efter 12.3. skal foreningen straks underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, hvor foreningen markedsfører sine investeringsforeningsandele.
- 12.5. Ledelsen og de enkelte medlemmer af bestyrelsen har en pligt til at underrette Finanstilsynet om forhold, der er af afgørende betydning for foreningens eller en afdelings fortsatte drift. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdeling ikke opfylder formuekravet på 10 mio. kr.

Generalforsamling

§ 13

- 13.1. Generalforsamlingen er foreningens øverste myndighed.
- 13.2. Generalforsamlingen afholdes i det Storkøbenhavnske område.
- 13.3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår.
- 13.4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10% af det samlede pålydende af investeringsforeningsandele i foreningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.
- 13.5. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel i et landsdækkende dagblad og på foreningens hjemmeside, www.invest.almbrand.dk samt via NASDAQ OMX Copenhagen. Indkaldelse og dagsorden udleveres på anmodning.
- 13.6. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.
- 13.7. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

§ 14

- 14.1. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

14.2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

§ 15

15.1. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Forelæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af resultatet.
- 2) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 4) Valg af revisor.
- 5) Eventuelt.

§ 16

- 16.1. Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 4 kalenderdage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele.
- 16.2. Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som på tidspunktet for indkaldelsen til generalforsamlingen er noteret – eller i tilfælde af erhvervelse er anmeldt til notering – på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.
- 16.3. De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens opløsning, fusion og spaltning samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.
- 16.4. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandele.
- 16.5. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.
- 16.6. Intet medlem af foreningen kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemningen om fællesanliggender 1 % af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende investeringsforeningsandele.
- 16.7. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 17

17.1. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion, eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræ-

senteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer.

- 17.2. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.
- 17.3. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

Bestyrelsen

§ 18

- 18.1. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.
- 18.2. Bestyrelsen vælger selv sin formand og en næstformand.
- 18.3. Hvert år afgår de to bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning, der foretages af bestyrelsens formand forud for generalforsamlingens indkaldelse.
- 18.4. Genvalg kan finde sted.
- 18.5. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.
- 18.6. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.
- 18.7. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens, i dennes forfald næstformandens, stemme afgørende.
- 18.8. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen som led i godkendelsen af årsrapporten.

§ 19

- 19.1. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

- 19.2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.
- 19.3. Bestyrelsen træffer bestemmelse om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til et reguleret marked om optagelse til notering af investeringsforeningsandele i en eller flere af foreningens afdelinger. Ligeledes træffer bestyrelsen bestemmelse om sletning fra notering af en afdelings investeringsforeningsandele. Bestyrelsens bestemmelse herom skal angives i foreningens/afdelingens prospekt.
- 19.4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lov om investeringsforeninger m.v. eller anden lovgivning nødvendiggør eller, som pålægges af Finanstilsynet.
- 19.5. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe bestemmelse om oprettelse af nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Tegningsregler

§ 20

- 20.1. Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, eller af formanden eller næstformanden i forening med enten et yderligere medlem af bestyrelsen, en direktør eller foreningens investeringsforvaltningsselskab.
- 20.2. Bestyrelsen kan meddele prokura.
- 20.3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens værdipapirer.

Administration

§ 21

- 21.1. Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger. Bestyrelsen er dog beføjet til i stedet at overlade den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab.
- 21.2. Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Administrationsomkostninger

§ 22

- 22.1. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

- 22.2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourcerforbrug i løbet af året og i forhold til deres formueværdi pr. ultimo hver måned.
- 22.3. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.
- 22.4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.
- 22.5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdelingerne Alm. Brand Invest, Obligationer, Alm. Brand Invest, Obligationer Pension og Alm. Brand Invest, Korte Obligationer hver for sig ikke overstige 1,00 % og for afdelingerne Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier, Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier, Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi, Alm. Brand Invest, Globale Aktier, Alm. Brand Invest, Mix og Alm. Brand Invest Aktier 0-100 hver for sig 2,50% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Depotselskab

§ 23

- 23.1. Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.
- 23.2. Beslutning om ændring af depotselskab træffes af bestyrelsen.

Regnskab, revision og overskud

§ 24

- 24.1. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der for hver afdeling skal indeholde særskilt årsberetning, balance, resultatopgørelse og noter.
- 24.2. Der skal hvert år pr. 30. juni udarbejdes en halvårsrapport for hver afdeling.
- 24.3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor. Revisor(erne) vælges af generalforsamlingen.

§ 25

- 25.1. I udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret

indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

- 25.2. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.
- 25.3. Provenu ved formuerealisation, der ikke er omfattet af ligningslovens § 16C, tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.
- 25.4. Bestyrelsen er i perioden fra 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling bemyndiget til at træffe beslutning om at udstede investeringsforeningsandele i udloddende afdelinger, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.
- 25.5. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.
- 25.6. Udbytte af investeringsforeningsandele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen, betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.
- 25.7. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 3 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 14. april 2010 og den ekstraordinære generalforsamling den 1. juni 2010 samt for så vidt angår afdeling Alm. Brand Invest, Korte Obligationer på bestyrelsens møde, den 7. juni 2010 og efter afvikling af Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 11. februar 2011 og efter afvikling af afdeling Alm. Brand Invest, Bond Fund på den ekstraordinære generalforsamling den 6. juni 2011.

Søren Jenstrup

Jens O. Elling

Kim A. Berner

Peter Vadstrup Jensen

Tillæg

I henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. kan en afdeling investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af:

- a) den danske stat eller et andet Zone A-land, eller
- b) lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
- c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

Disse lande og institutioner fremgår nedenfor:

ad a) Zone A-lande: Australien, Belgien, Canada, Danmark, De Forenede Stater (USA), Det Forenede Kongerige (Storbritannien og Nordirland), Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Island, Italien, Japan, Luxembourg, Mexico, Nederlandene (Holland), New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi Arabien, Schweiz, Slovakiet, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn og Østrig.

ad b) Island, Liechtenstein og Norge.

ad c) Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank, European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock - Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community), World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank.

* * * * *

Fortegnelse over børser og andre regulerede markeder, der i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser er separat godkendt af bestyrelsen til investering for de pågældende afdelinger:

Afdeling Alm. Brand Invest, Europæiske aktier

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen).

Afdeling Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi

Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Globale Aktier

Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Mix

Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan