



INVESTERINGSFORENINGEN ALFRED BERG INVEST  
AMALIEGADE 3  
1256 KØBENHAVN K

# FULDSTÆNDIGT TEGNINGSPROSPEKT

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Offentliggjort 12. marts 2012

# Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Fuldstændigt tegningsprospekt  
Offentliggjort 12. marts 2012

## Indholdsfortegnelse

---

Foreningen .....	4
Afdelingerne .....	6
Generelt.....	6
Afdeling Danske Indeks.....	7
Afdeling Emerging Markets Obligationer .....	9
Afdeling Global Minimum Variance.....	12
Afdeling High Yield Obligationer.....	15
Afdeling Lange Danske Obligationer .....	19
Afdeling PensionPlanner 2 .....	21
Afdeling PensionPlanner 3 .....	24
Afdeling PensionPlanner 4 .....	27
Afdeling PensionPlanner 5 .....	30
Afdeling PensionPlanner 6 .....	33
Afdeling PensionPlanner 7 .....	36
Afdeling Rusland .....	39
Afdeling Sektorallokering Danmark.....	42
Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte .....	44
Skatteforhold .....	49
Foreningens aftaler og omkostningsforhold .....	51
Tilknyttede personer og selskaber.....	56

---

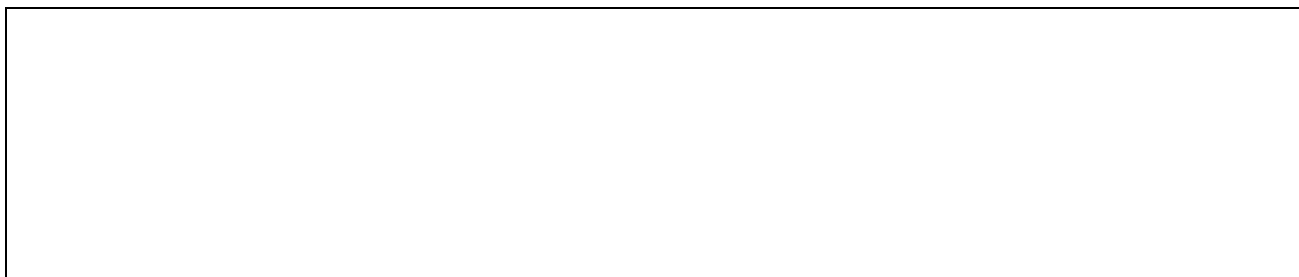
Dette prospekt, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i Lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder 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 og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i de pågældende 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 dette prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.



## Bestyrelseserklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, 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, 12. marts 2012

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Morten Riise-Knudsen  
Formand

Lars Andersen

Niels Ulrik Heine

# Foreningen

**Navn og adresse** Investeringsforeningen Alfred Berg Invest  
c/o Alfred Berg Administration A/S  
Amaliegade 3  
1256 København K  
Tlf. 33 96 10 00  
Fax 33 96 10 99  
E-mail: [alfredberginvest.dk@alfredberg.com](mailto:alfredberginvest.dk@alfredberg.com)

**Registrerings- og identifikationsnumre** *Foreningen*  
Finanstilsynet: FT.nr: 11080  
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen: CVR-nr: 18 22 62 43

## *Afdelingerne*

	<i>SE-nummer</i>	<i>ISIN-kode</i>	<i>FT-nr.</i>
Danske Indeks	32 53 73 40	DK006026907-4	11080-18
Emerging Markets Obl.	12 14 55 51	DK001626876-6	11080-09
Global Minimum Variance	31 01 74 91	DK001024876-4	11080-05
High Yield Obl.	31 01 75 56	DK001610864-0	11080-07
Lange Danske Obl.	31 01 75 64	DK001586149-6	11080-03
PensionPlanner 2	31 00 39 46	DK006018246-7	11080-11
PensionPlanner 3	31 00 39 62	DK006018254-1	11080-12
PensionPlanner 4	31 00 39 70	DK006018262-4	11080-13
PensionPlanner 5	31 00 39 89	DK006018270-7	11080-14
PensionPlanner 6	31 00 39 97	DK006018289-7	11080-15
PensionPlanner 7	31 00 40 04	DK006018297-0	11080-16
Rusland	31 01 75 21	DK001023780-9	11080-04
Sektorallokering Danmark	32 53 73 67	DK006026915-7	11080-19

**Etablering** Investeringsforeningen Alfred Berg Invest er stiftet den 14. november 1994.

**Formål** Foreningens formål at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i Lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 11.

**Vedtægter** Foreningens vedtægter udleveres på forlangende hos foreningens investeringsforvaltnings-selskab. Vedtægterne kan også hentes på foreningens hjemmeside [www.alfredberginvest.dk](http://www.alfredberginvest.dk).

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og skal medfølge ved udleveringen af prospektet.

**Års- og delårsrapporter** Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres og årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

For afdelingerne Danske Indeks og Sektorallokering Danmark er første regnskabsår 24. november 2010 – 31. december 2011.

Årsrapporter er tilgængelige på foreningens hjemmeside [www.alfredberginvest.dk](http://www.alfredberginvest.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.

**Finanskalender**

Årsrapport for 2011 forventes offentliggjort den 12. marts 2012

Ordinær generalforsamling afholdes 10. april 2012

Delårsrapport for første halvår af 2012 forventes offentliggjort 23. august 2011.

**Formue**

Foreningens samlede formue udgjorde 3.161 mio. kr. pr. 31. december 2011

## Afdelingerne

### Generelt

#### Lån

Finanstilsynet har givet hver af foreningens afdelinger tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 48 i Lov om investeringsforeninger m.v.

#### Fastholdelse af risikoprofil

Foreningen fokuserer i det daglige investeringsarbejde på at fastholde afdelingernes risikoprofiler. De vigtigste elementer i dette fokus er den løbende overvågning af, at:

- Afdelingernes porteføljer er veldiversificerede med hensyn til eksponering på lande, brancher, sektorer, kreditkvaliteter og andre relevante markedssegmenteringer inden for afdelingernes respektive investeringsuniverser
- Den gennemsnitlige forskel mellem afdelingernes afkast og benchmarkafkastet (tracking error) holdes på et passende niveau for hver enkelt afdeling

Foreningen har for alle afdelinger fastlagt rammer for, hvilke markeder og markedssegmenter der kan investeres i. Foreningens ledelse vurderer løbende, om der er behov for at korrigere udnyttelsen af disse investeringsrammer.

## Afdeling Danske Indeks

ISIN-kode: DK006026907-4

---

<b>Type</b>	Afdelingen er udloddende <sup>1</sup> .
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 24. november 2010.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnet Indeks C20.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 13.314 tkr. pr. 31. december 2011
<b>Investerings- område</b>	<p>Formålet med afdelingen er at investere i overensstemmelse med kapitel 13 &amp; 14 i Lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.</p> <p>Afdelingen er en indeks-afdeling og har til formål at investere i aktier med en placering og en fordeling, der til enhver tid svarer til placering og fordeling af aktier, der indgår i OMX Copenhagen 20-indekset, eller sådant aktieindeks, der af Nasdaq OMX Copenhagen A/S måtte blive udformet til at træde i stedet herfor.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Afdelingen har Finanstilsynets tilladelse til at investere op til 35 % af formuen i de to koncernforbundne udstedere Novo Nordisk og Novozymes.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Benchmark og afkast</b>	<p>Afdelingen har OMX Copenhagen 20-prisindekset tilknyttet som benchmark. Indekset er godkendt af Finanstilsynet, i henhold til Lov om Investeringsforeninger m.v. § 130, stk 2. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):</p>

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard- afvigelse	Afkast	Standard- afvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	-	-	-	-
2010	-	-	-	-
2011	-19,90	-	-16,72	-

---

<sup>1</sup> Afdelingen har tidligere været akkumulerende, men ændrede type til udloddende i henhold til generalforsamlingsbeslutning 30. juni 2011. Ændringen havde skattemæssig effekt fra og med skatteåret 2012.

---

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. For året 2011 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet 7. marts 2011. Som følge af, at afdelingen ikke har et helt års historik, er standardafvigelse ikke beregnet for 2011. Kilder: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

<b>Risikofaktorer</b>	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Indeksrisiko</i>	Afdelingens investeringer afspejler sammensætningen af markedsindekset OMX C20. Afdelingens risiko vil derfor stort set svare til risiciene på markedsindekset, således at nettoværdien af afdelingens formue vil variere på samme måde og i stort set samme takt som indekset. Da afdelingen, på baggrund af en særtilladelse fra Finanstilsynet, kan investere op til 35 % i de to koncernforbundne selskaber Novo Nordisk og Novozymes (samlet set), kan formuen variere som følge af udsving i disse to selskaber. Derudover kan afdelingen investere op til 20 % pr. selskab mod 10 % i afdelinger, der ikke har denne særtilladelse. Udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue vil derfor være særlig følsom over for kursudsving i disse selskaber.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.  Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.
<b>Den typiske investor</b>	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.



## Afdeling Emerging Markets Obligationer

ISIN-kode: DK001626876-6

---

<b>Type</b>	Afdelingen er udloddende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 4. november 2003.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 47.440 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings- område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer i udenlandske obligationer og lignende med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Disse stater kan f.eks. være: Argentina, Bahrain, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Estonia, Filippinerne, De Forenede Arabiske Emirater, Indien, Indonesien, Jordan, Kina, Kuwait, Letland, Litauen, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Oman, Pakistan, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sri Lanka, Sydafrika, Tjekkiet, Thailand, Tyrkiet, Ungarn og Ægypten.</p> <p>Periodevis vil obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i Den Europæiske Union kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.</p> <p>Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade", d.v.s. har en rating lavere end BBB (Standard &amp; Poor's) eller Baa3 (Moody's).</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</li><li>▪ Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis. Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponering mod USD, men kan lejlighedsvis lade positionen være udækket.</li><li>▪ Højst 30 % af formuen kan være eksponeret i anden valuta end EUR og USD.</li><li>▪ Højst 30 % af formuen kan være eksponeret i virksomhedsobligationer med en rating lavere end BBB (Standard &amp; Poor's) eller Baa3 (Moody's). Statsstøttede virksomheder (såkaldte "quasi-sovereign"-udstedelser) medregnes ikke i denne opgørelse.</li></ul>

- Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.
- Ikke-ratede obligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er *JP Morgan EMBI Global Diversified Index (DKK) EUR hedged*. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2007	-0,24	4,44	4,83	4,54
2008	-21,39	27,69	-12,47	21,93
2009	32,32	9,55	27,60	6,8
2010	13,36	7,93	11,67	6,85
2011	7,63	8,70	2011	7,63

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

## Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

### Obligationsmarkederne

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

### Kreditrisiko

Afdelingen kan investere i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen har kreditvurderingen "speculative grade" (lavere end Baa3/BBB). Obligationsinvesteringer i denne kategori er forbundet med en reel risiko for, at udstederen ikke vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.

For statsobligationer udstedt af et land med høj kreditrisiko er det først og fremmest statsbudgettet, der har betydning for landets evne til at forrente og afdrage obligationsgælden, herunder skatteindtægterne, som blandt andet afhænger af landets økonomiske vækst, udviklingen i råvarepriserne, valutakursudviklingen, den økonomiske vækst hos landets samhandelspartnere samt kvaliteten af landets finansielle infrastruktur. Ændringer i disse forhold kan få stor indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling for landets statsobligationer og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

### Politisk risiko

Den politiske situation er ustabil i en række af de lande, som afdelingen kan investere i. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frygten for, at nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare kan føre til fal-

dende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.

*Selskabsspecifikke forhold*

En del af afdelingens formue kan placeres i kreditobligationer udstedt af selskaber. Kurserne på disse obligationer vil være påvirkelige af en lang række markeds-mæssige og selskabsspecifikke forhold herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for renteudviklingen, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser.

Disse forhold har afgørende indflydelse på kreditrisiko og kursudvikling for kreditobligationer udstedt af selskaber og kan derfor have indflydelse på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

*Event-risiko*

I særlige situationer som fx den globale kreditkrise i efteråret 1998, terrorangrebene i USA i september 2001 samt finanskrisen i 2008-2009 kan de finansielle markeder blive grebet af kollektiv panik, hvor investorernes risikoaversion stiger drastisk. I disse situationer afløses markedernes normale kursudviklingsmønster ofte af et markedsregime med store kursstigninger på likvide statsobligationer fra lande med høj kreditværdighed og massive kursfald og kraftige stigende kursvariation på mere risikobetonede obligationstyper, herunder kreditobligationer udstedt af selskaber med høj kreditrisiko og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil kurserne på de mere risikable obligationsudstedelser tendere til at samvariere modsatrettet mindre risikable statsobligationer.

*Anvendelse af derivater*

Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.

*Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

**Den typiske investor**

Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer med høj risiko.

## Afdeling Global Minimum Variance

ISIN-kode: DK001024876-4

<b>Type</b>	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 8. september 1998.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Stabile Aktier Global, Risikokontrol Global, MinVol Global, LimitRisk Global samt Low Risk Global.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 92.971 tkr. pr. 31. december 2011 <sup>2</sup>
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingens investeringsstrategi tilsigter at minimere volatiliteten i porteføljen ved at følge en kvantitativ model. Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investeringsrestriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</li><li>▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Benchmark og afkast</b>	<p>Afdelingens benchmark er <i>MSCI World Index (DKK) NR</i>. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):</p>

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2007*	-1,05	9,31	-0,78	10,35
2008*	-49,30	24,41	-45,93	22,63
2009*	26,06	19,37	36,13	22,12
2010*	5,49	9,69	6,74	11,08
2011	6,86	-	-3,10	-

<sup>2</sup> Afdelingens formue er pr. 3. oktober 2011 øget til 90.302 tkr. i forbindelse med fusionen af afdelingerne Global Minimum Variance, Europæiske Aktier, Nordiske Aktier og USA.

---

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. For året 2011 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet 7. marts 2011. Som følge af, at afdelingen ikke har et helt års historik, er standardafvigelse ikke beregnet for 2011.

\* Afdelingen overtog ifm. med en fusion pr. 3. oktober 2011 den nu ophørte afdeling Europæiske Aktiers juridiske grundlag. De afkastdata, der fremgår for 2011, er derfor ikke relevante for en bedømmelse af afdelingens aktuelle investeringsprofil.

Kilder: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### *Kursudviklingen på aktiemarkedene*

Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

#### *Geografisk risiko*

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsnivå.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

#### *Selskabsspecifikke forhold*

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

#### *Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

#### *Modelrisiko*

Afdelingens investeringer er baseret på en model for kursdannelse og -samvariation (korrelation) på de internationale aktiemarkeder, der har til formål at sikre en stabil udvikling i Nettoværdien af afdelingens formue relativt til kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder. Modellen forudsætter stabilitet i de globale aktiekursers udviklingsmønstre og samvariation. Hvis denne forudsætning brister, vil der være forøget risiko for, at de modelbaserede investeringer ikke kan sikre en stabil værdiudvikling i afdelingen.

#### *Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om in-

vesteringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

### **Den typiske investor**

Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer med høj risiko.

## Afdeling High Yield Obligationer

ISIN-kode: DK001610864-0

---

<b>Type</b>	Afdelingen er udloddende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 19. marts 2001.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 380.251 tkr. pr. 31. december 2011
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer sine midler i globale virksomhedsobligationer, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC Fixed Income markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.</p> <p>Afdelingen kan også investere i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet.</p> <p>De værdipapirer, der handles på OTC Fixed Income markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.</p> <p>I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.</li><li>2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC (Standard &amp; Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.</li><li>3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.</li></ol> <p>Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB (Standard &amp; Poor's) eller Baa3 (Moody's).</p> <p>Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller</p>

investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter

### Investeringsrestriktioner

Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis. Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod USD, men kan lejlighedsvis lade positionen være udækket.
- Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.
- Ikke-ratede obligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

### Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er *Merrill Lynch Global High Yield, BB-B rated, 2% Constrained, Ex Financials(DKK) EUR hedged*. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2007	1,41	4,79	0,72	5,52
2008	-23,86	18,67	-28,30	23,95
2009	45,07	9,60	60,93	12,40
2010	12,46	7,52	14,54	7,71
2011	3,17	8,79	4,49	8,77

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

### Obligationsmarkederne

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.



<i>Kreditrisiko</i>	<p>Afdelingen kan investere i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen har kreditvurderingen "speculative grade" (lavere end Baa3/BBB). Obligationsinvesteringer i denne kategori er forbundet med en reel risiko for, at udstederen ikke vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.</p> <p>For statsobligationer udstedt af et land med høj kreditrisiko er det først og fremmest statsbudgettet, der har betydning for landets evne til at forrente og afdrage obligationsgælden, herunder skatteindtægterne, som blandt andet afhænger af landets økonomiske vækst, udviklingen i råvarepriserne, valutakursudviklingen, den økonomiske vækst hos landets samhandelspartnere samt kvaliteten af landets finansielle infrastruktur. Ændringer i disse forhold kan få stor indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling for landets statsobligationer og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
<i>Politisk risiko</i>	<p>Den politiske situation er ustabil i en række af de lande, som afdelingen kan investere i. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frygten for, at nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare, kan føre til faldende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.</p>
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	<p>En del af afdelingens formue kan placeres i kreditobligationer udstedt af selskaber. Kurserne på disse obligationer vil være påvirkede af en lang række markedsmæssige og selskabsspecifikke forhold herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for renteutviklingen, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser.</p> <p>Disse forhold har afgørende indflydelse på kreditrisiko og kursudvikling for kreditobligationer udstedt af selskaber og kan derfor have indflydelse på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
<i>Valutaforhold</i>	<p>I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.</p>
<i>Event-risiko</i>	<p>I særlige situationer som fx den globale kreditkrise i efteråret 1998, terrorangrebene i USA i september 2001 samt finanskrisen i 2008-2009 kan de finansielle markeder blive grebet af kollektiv panik, hvor investorernes risikoaversion stiger drastisk. I disse situationer afløses markedernes normale kursudviklingsmønster ofte af et markedsregime med store kursstigninger på likvide statsobligationer fra lande med høj kreditværdighed og massive kursfald og kraftige stigende kursvariation på mere risikobetonede obligationstyper, herunder kreditobligationer udstedt af selskaber med høj kreditrisiko og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil kurserne på de mere risikable obligationsudstedelser tendere til at samvariere modsatrettet mindre risikable statsobligationer.</p>
<i>Anvendelse af derivater</i>	<p>Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p> <p>Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.</p>
<b>Den typiske</b>	<p>Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens</p>

**investor**

portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer med høj risiko.

## Afdeling Lange Danske Obligationer

ISIN-kode: DK001586149-6

---

**Type** Afdelingen er udloddende.

**Etablering** Afdelingen er stiftet den 14. november 1994.

**Formue** Afdelingens formue udgjorde 473.340 tkr. pr. 31. december 2011.

**Investeringsområde** Afdelingen investerer sine midler i danske obligationer optaget til notering eller handel på regulerede markeder i Danmark omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet). Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

**Investeringsrestriktioner** Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Benchmark og afkast** Afdelingens benchmark er 60 % *Effas > 1 Year* og 40 % *Nordea Bank Danmark A/S' real-kreditobligationsindeks*. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2007	1,76	2,65	1,65	2,71
2008	8,63	7,91	9,53	6,26
2009	3,73	3,86	4,32	3,88
2010	5,04	2,49	7,47	4,99
2011	5,64	3,49	7,76	4,70

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

**Risikofaktorer** Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er koncentreret om danske obligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Erhvervsobligationer</i>	Investering i erhvervsobligationer rummer en vis kreditrisiko. Det kan forekomme, at en obligationsudsteders individuelle kreditvurdering (rating) nedsættes, hvilket normalt medfører kursfald på obligationen. Det kan også forekomme, at udsteder ikke kan overholde sine forpligtelser, hvilket – udover forsinkede eller udeblevne rente- og/eller afdragsbetalinger – medfører betydelige kursfald på obligationen, eller at obligationen bliver værdiløs.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.  Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.
<b>Den typiske investor</b>	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Afdeling PensionPlanner 2

ISIN-kode: DK006018246-7

---

<b>Type</b>	Afdelingen er akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 2, AssetPlanner 2, og Investment-Planner 2.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 24.229 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings-område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i Lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige Pension-Planner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem indirekte eksponering til aktier og obligationer, så investering i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer, udgør op til 30 % af afdelingens formue, og den resterende del af afdelingens formue kan placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings-restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.</li><li>○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets.</li></ul></li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Investeringer</b>	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen inve-

## i andre fonde

sterer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 10 % MSCI World EUR-hedged, 3 % MSCI NORDIC og 87 % EURO MTS GLOB Index level (DKK) NR. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	8,36	-	5,69	-
2010	2,62	6,61	2,16	4,44
2011	-0,94	4,94	-0,07	5,01

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

## Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

## Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

## Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

## Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Valutaforhold</i>	I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Anvendelse af futures på det danske aktiemarked på udækket basis vil forøge afdelingens følsomhed over for markedets kursudvikling. Såfremt afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer og samtidig har taget den højst mulige position i futures, vil et generelt kursfald på det danske aktiemarked føre til en mere proportional nedgang i nettoværdien af afdelingens formue.  Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.  Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.
<b>Den typiske investor</b>	Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Afdeling PensionPlanner 3

ISIN-kode: DK006018254-1

---

<b>Type</b>	Afdelingen er akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 3, AssetPlanner 3, og Investment-Planner 3.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 153.713 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings- område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i Lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige Pension-Planner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 10 % og 50 % af afdelingens formue, og den resterende del af afdelingens formue placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.</li><li>○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets.</li></ul></li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Investeringer i andre fonde</b>	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.
<b>Benchmark og af-</b>	Afdelingens benchmark er 27 % MSCI World EUR-hedged, 7 % MSCI NORDIC og 66 % EURO MTS GLOB Index level (DKK) NR. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de



**kast**

seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	12,01	-	8,98	-
2010	3,05	8,72	3,91	6,05
2011	-1,44	6,63	-1,62	5,29

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

**Risikofaktorer**

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

**Allokeringsrisiko**

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

**Kursudviklingen på aktiemarkederne**

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

**Geografisk risiko**

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

**Selskabsspecifikke forhold**

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over

for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligationsmarkederne*

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

*Anvendelse af derivater*

Anvendelse af futures på det danske aktiemarked på udækket basis vil forøge afdelingens følsomhed over for markedets kursudvikling. Såfremt afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer og samtidig har taget den højst mulige position i futures, vil et generelt kursfald på det danske aktiemarked føre til en mere proportional nedgang i nettoværdien af afdelingens formue.

Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.

*Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

**Den typiske investor**

Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Afdeling PensionPlanner 4

(ISIN-kode: DK006018262-4)

---

<b>Type</b>	Afdelingen er akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 4, AssetPlanner 4, og Investment-Planner 4.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 26.578 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings-område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i Lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige Pension-Planner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem indirekte eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 70 % og 100 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings-restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.</li><li>○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets.</li></ul></li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Investeringer i andre fonde</b>	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 80 % MSCI World EUR-hedged og 20 % MSCI NORDIC (DKK) NR. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	21,18	-	19,75	-
2010	9,07	15,44	8,61	16,96
2011	-8,21	13,28	-7,19	15,06

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

### Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

### Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

### Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsnivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

### Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsfor-

hold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligationsmarkederne*

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

*Anvendelse af derivater*

Anvendelse af futures på det danske aktiemarked på udækket basis vil forøge afdelingens følsomhed over for markedets kursudvikling. Såfremt afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer og samtidig har taget den højst mulige position i futures, vil et generelt kursfald på det danske aktiemarked føre til en mere proportional nedgang i nettoværdien af afdelingens formue.

Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.

*Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

**Den typiske investor**

Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Afdeling PensionPlanner 5

ISIN-kode: DK006018270-7

---

<b>Type</b>	Afdelingen er akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 5, AssetPlanner 5, og Investment-Planner 5.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 107.968 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings-område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i Lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 10 % og 45 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings-restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.</li><li>○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets.</li></ul></li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Investeringer i andre fonde</b>	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 18 % MSCI World EUR-hedged, 5 % MSCI NORDIC og 77 % EURO MTS GLOB Index level (DKK) NR. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	10,98	-	7,25	-
2010	3,52	7,97	3,01	4,90
2011	-0,81	5,58	-0,8	4,78

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

### Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

### Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

### Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

### Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets

generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligationsmarkederne*

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

*Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Afdelingen har for at fastholde sin risikoprofil foretaget en specificering af rammerne for hvilke markeder der kan investeres på. Samtlige handler på porteføljen skal godkendes af investeringsforvaltningsselskabet, hvilket yderligere sikrer, at porteføljeplejen udføres i overensstemmelse med den valgte risikoprofil.

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved veldiversificeret portefølje af selskaber spredt på en række brancher, sektorer etc. Foreningens ledelse søger løbende at følge og om nødvendigt korrigere udnyttelsen af afdelingens investeringsrammer.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

**Den typiske investor**

Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.



## Afdeling PensionPlanner 6

ISIN-kode: DK006018289-7

---

<b>Type</b>	Afdelingen er akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 6, AssetPlanner 6, og Investment-Planner 6.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 1.117.890 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings- område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i Lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 30 % og 90 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.</li><li>○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets.</li></ul></li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Investeringer i andre fonde</b>	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 47 % MSCI World EUR-hedged, 12 % MSCI NORDIC og 41 % EURO MTS GLOB Index level (DKK) NR. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	17,39	-	12,99	-
2010	6,24	12,31	5,84	9,80
2011	-3,98	9,95	-3,62	8,33

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

## Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

### Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

### Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

### Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsniveauer.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

### Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsfor-

hold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligationsmarkederne*

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

*Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

**Den typiske investor**

Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Afdeling PensionPlanner 7

ISIN-kode: DK006018297-0

---

<b>Type</b>	Afdelingen er akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Binavne</b>	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 7, AssetPlanner 7, og Investment-Planner 7.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 227.136 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investerings- område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i Lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 70 % og 100 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.</li><li>○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets.</li></ul></li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Investeringer i andre fonde</b>	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 80 % MSCI World EUR-hedged og 20 % MSCI NORDIC (DKK) NR. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	21,46	-	19,75	-
2010	9,35	15,62	8,61	16,96
2011	-7,82	14,33	-7,19	15,06

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

### Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

### Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

### Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

### Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over

for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligationsmarkederne*

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Valutaforhold*

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

*Andre forhold*

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

**Den typiske investor**

Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Afdeling Rusland

ISIN-kode: DK001023780-9

---

<b>Type</b>	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 16. oktober 1997.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 404.826 tkr. pr. 31. december 2011.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere i aktier og depotbeviser i russiske selskaber, samt ikke-russiske selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Rusland, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investeringsrestriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere direkte i russiske aktier. Der investeres udelukkende i depotbeviser, herunder såkaldte ADRs.</li><li>▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</li><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Benchmark og afkast</b>	Afdelingens benchmark er <i>MSCI Russia 10/40 (DKK) NR</i> . Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2007	18,79	15,22	6,95	15,61
2008	-68,29	42,59	-70,71	49,76
2009	113,00	33,63	142,80	34,83
2010	38,52	16,29	37,79	16,97
2011	-25,94	27,93	-21,31	31,08

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

#### Kursudviklingen på aktiemarkedene

Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

#### Landerisiko

Afdelingens investeringer er fokuseret på Rusland. Kursudviklingen på det russiske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke russiske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

#### Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Rusland som resten af verden, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

#### Særlige strukturelle risici i Rusland

De politiske forhold i Rusland er karakteriseret ved betydelig usikkerhed og manglende stabilitet. Som en del af Sovjetunionen var Rusland indtil for godt 20 år siden en centralt styret økonomi. Efter Sovjetunionens sammenbrud har den russiske regering gennemført omfattende økonomiske reformer og stabiliseringstiltag. Disse reformer har blandt andet sikret en frigørelse af prisdannelsen fra regeringskontrol på en lang række områder, herunder en reduktion af udgifterne til forsvaret og tilskuddene til statsejede virksomheder, privatisering af de fleste statsvirksomheder samt indtil flere skattereformer.

De politiske og økonomiske omvæltninger har medført, at der er en stor risiko for konkurser, massearbejdsløshed og sammenbrud i visse dele af den russiske økonomi. Endvidere mangler



der politisk enighed om målet for - samt hastigheden og indholdet af - det økonomiske reformarbejde. Ingen kan garantere, at det økonomiske reformarbejde fortsætter og at Rusland vil fastholde målsætningen om tættere international økonomisk integration. Der er heller ikke nogen garanti for, at investeringerne i infrastruktur m.v. fortsætter, og at Ruslands økonomiske situation forbedres.

Ethvert af disse forhold udgør en potentiel risiko for afdeling Ruslands formue og investeringsvirksomhed. Virksomhedernes og statens gældsbyrde vil også kunne give alvorlige komplikationer. Gældstyngede virksomheder har i visse tilfælde indstillet eller udskudt afdrag på og forrentning af gælden, ligesom flere virksomheder har suspenderet udbetalingen af løn i kortere eller længere perioder.

Hertil kommer risikoen for politiske omvæltninger, der kan resultere i f.eks. myndighedsindgreb mod udenlandske investorer, nationaliseringer, samfundsøkonomiske katastrofer eller væbnede konflikter.

Kravene til rapportering på det russiske aktiemarked befinder sig endnu ikke på et niveau, der kan sidestilles med veletablerede aktiemarkeder, blandt andet fordi kravene til regnskabsaflægelse og revision i Rusland adskiller sig fra internationalt accepterede normer. Opgørelsen af den regnskabsmæssige formue og det regnskabsmæssige resultat afspejler ikke selskabernes finansielle stilling og lønsomhed i en grad, som kan opfylde internationale krav til regnskabsaflægelse. Regnskabspraksis i Rusland udvikler sig imidlertid frem imod internationale standarder. Således udarbejder en stadig stigende del af de større russiske selskaber, som handles i depotbeviser, regnskaber i overensstemmelse med internationale standarder.

<i>Valutaforhold</i>	Afdelingen investerer i depotbeviser, herunder ADRs, på russiske aktier. Disse depotbeviser er i overvejende grad denomineret i USD. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Depotbeviser</i>	Afdelingen har mulighed for at investere i depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. Depotbeviser er et finansielt instrument, som kan sidestilles med aktier, men som risikomæssigt har særlige risici ud over de markedsmæssige. Depotbeviser kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC. Depotbeviset kan give adgang til ombytning til de underliggende aktier, men det er som ofte ikke tilfældet. Depotbeviset indebærer derfor en modpartsrisiko på udsteder. Der kan også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p> <p>Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.</p>
<i>Den typiske investor</i>	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter aktier med høj risiko.

## Afdeling Sektorallokering Danmark

ISIN-kode: DK006026915-7

<b>Type</b>	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
<b>Etablering</b>	Afdeling er stiftet den 24. november 2010.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 90.987 tkr. pr. 31. december 2011 <sup>3</sup>
<b>Investerings- område</b>	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere i aktier i danske selskaber, samt ikke-danske selskaber som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Danmark, der er optaget til handel på NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.</li><li>▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li></ul> <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
<b>Benchmark og afkast</b>	<p>Afdelingens benchmark er <i>OMX Copenhagen Benchmark Cap GI</i> (OMXCBCAPGI). Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):</p>

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard- afvigelse	Afkast	Standard- afvigelse
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	-	-	-	-
2010	-	-	-	-
2011	-21,48	-	-20,20	-

*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. For året 2011 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet 7. marts 2011. Som følge af, at afdelingen ikke har et helt års historik, er standardafvigelse ikke beregnet for 2011. Kilder: Bloomberg og Alfred Berg Invest.*

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

<sup>3</sup> Afdelingens formue er pr. 3. oktober 2011 øget til 88.647 tkr. i forbindelse med fusionen af afdelingerne Danske Aktier og Sektorallokering Danmark.

<b>Risikofaktorer</b>	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale-internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.  Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.
<b>Den typiske investor</b>	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

## Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte

**Andele** Alle afdelinger er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á DKK 100.

**Optagelse til handel på reguleret marked** Foreningsandelene er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeningsandele.

**Tegningssted** Danske Bank A/S  
Corporate Actions  
Holmens Kanal 2 – 12  
1092 København K.  
Tlf.: 45 14 36 94  
Fax: 43 55 12 23.

Køb af andele i afdelingerne kan ske ved henvendelse til eget pengeinstitut eller andre pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

**Løbende emission** Foreningsandelene udbydes i løbende emission. Andele 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.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved køb og salg af andele betales dog kutymemæssige VP-gebyrer.

**Emissionsomkostninger** Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen cirkulerende andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	A)	B)	C)	I alt
Danske Indeks	0,15 %	0,050 %	–	0,20 %
Emerging Markets Obligationer	0,100 %	0,200 %	0,500 %	0,80 %
Global Minimum Variance	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	0,500 %	0,95 %
Lange Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,300 %	0,38 %
PensionPlanner 2	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
PensionPlanner 3	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
PensionPlanner 4	0,150 %	0,300 %	–	0,45 %
PensionPlanner 5	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
PensionPlanner 6	0,150 %	0,350 %	–	0,50 %
PensionPlanner 7	0,150 %	0,350 %	–	0,50 %
Rusland	0,500 %	0,500 %	1,500 %	2,50 %
Sektorallokering Danmark	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %

- A) *Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter*
- B) *Øvrige markedsafledte handelsomkostninger*
- C) *Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.*

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.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen på eventuelle andele uden ret til udbytte fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger 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 afdelingerne.

<b>Flytning</b>	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.
<b>Navnenotering</b>	Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i foreningens ejerbog, der føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.
<b>Kursoplysning</b>	<p>Indre værdi samt købs- og salgskurser fremgår dagligt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeninger, som er tilgængelig via hjemmesiden <a href="http://www.ifx.dk">www.ifx.dk</a>. Information om købs- og salgskurser fås endvidere ved henvendelse til foreningens depot-selskab eller investeringsforvaltningsselskab, ligesom de fremgår af foreningens hjemmeside på <a href="http://www.alfredberginvest.dk">www.alfredberginvest.dk</a>.</p> <p>For børsnoterede afdelinger kan foreningsandele blive handlet til kurser både over og under den indre værdi. Den indre værdi kan svinge i løbet af dagen foranlediget af kursudsving og transaktioner i de underliggende værdipapirer.</p>
<b>Negotiabilitet og omsættelighed</b>	Foreningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.
<b>Stemmeret</b>	<p>Hvert medlem har 1 stemme for hver andel á kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol senest 4 uger før generalforsamlingen.</p> <p>Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.</p>
<b>Rettigheder</b>	Ingen andele har særlige rettigheder.
<b>Opløsning</b>	Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at afdelingerne opløses. En sådan indstilling kan være årsagsagt af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utilids-

rende investeringsområde i afdelingerne.

Til vedtagelse af beslutning om afdelingernes opløsning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. 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.

Såfremt formuen i en afdeling kommer under 10.000.000 kr., vil dette medføre afvikling af afdelingen.

## Indløsning

Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 3, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) ved at dividere formuens værdi på indløsningsdatoen med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrag udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	A)	B)	I alt
Danske Indeks	0,150 %	0,050 %	0,20 %
Emerging Markets Obligationer	0,100 %	0,200 %	0,30 %
Global Minimum Variance	0,375 %	0,125 %	0,50 %
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	0,45 %
Lange Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,08 %
PensionPlanner 2	0,150 %	0,250 %	0,40 %
PensionPlanner 3	0,150 %	0,250 %	0,40 %
PensionPlanner 4	0,150 %	0,300 %	0,45 %
PensionPlanner 5	0,150 %	0,250 %	0,40 %
PensionPlanner 6	0,150 %	0,350 %	0,50 %
PensionPlanner 7	0,150 %	0,350 %	0,50 %
Rusland	0,500 %	0,500 %	1,00 %
Sektorallokering Danmark	0,375 %	0,125 %	0,50 %

A) Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter

B) Øvrige markedsafledte handelsomkostninger

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 foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Såfremt foreningsandele, der er tegnet i perioden primo januar og indtil en ordinær generalforsamling uden ret til udbyttet for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede reviderede udbytte samt

afkastet heraf ved beregningen af andelens indre værdi og indløsningspris. Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

Tilbagealg eller indløsning af andele kan ske gennem medlemmets pengeinstitut mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

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

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

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

## Udlodning

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne af udloddende afdelinger i det omfang, afdelingen har haft udlodningspligtig indkomst. Afdelingerne foretager således udlodning på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter samt vederlag for udlån af værdipapirer
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån
- realiserede nettokursgevinster på aktier
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Inden udlodning fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

Som følge af udbyttets sammensætning kan udbyttebetalingerne ventes at variere fra år til år.

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling med mindre udlodningsforpligtelsen er mindre end 1 pct., i hvilket tilfælde beløbet overføres til udlodning i det følgende år.

Udlodning af udbytte sker med fradrag af 28 % acontoskat, undtagen for udloddende obligationsbaserede afdelinger, hvor der ikke er pligt til at indeholde udbytteskat. Andele registreret på pensionskonti modtager udbytte uden træk af udbytteskat.

Nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til indehaverne af andelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. I perioden fra primo januar og ind til den ordinære generalforsamling kan der udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes § 11, stk. 2.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via VP Securities A/S, med mindre medlemmet har indgået en aftale om automatisk geninvestering af udbyttet.

De seneste fem års udlodninger (udbytte i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent) fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	2007	2008	2009	2010	2011
Danske Indeks* #	-	-	-	-	-
Emerging Markets Obl.	10,25	-	-	7,25	8,5
Global Minimum Variance##	2,25	2,50	1,50	1,25	-

High Yield Obl.	4,50	-	-	10,25	2,75
Lange Danske Obl.	4,50	4,50	6,50	5,25	7,25
Rusland	44,00	-	-	10,50	13
Sektorallokering Danmark*	-	-	-	-	3,75

\* Afdelingen er etableret 24. november 2010.

# Afdelingen har ændret type til udloddende med skatteeffekt fra 1. januar 2012.

## De oplyste udlodninger er relateret til afdelingens aktiviteter før indførelsen af den aktuelle investeringsprofil.

Det samlede afkast af investering i en afdeling udgøres af summen af det udloddede udbytte og ændringen i foreningsandelens nettoværdi.



## Skatteforhold

<b>Udloddende afdelinger</b>	<p>Nedenstående beskrivelse af beskatningsreglerne for udloddende afdelinger gælder kun for investorer, der er skattepligtige i Danmark. For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de nedenfor anførte.</p> <p>Beskrivelsen er ikke udtømmende. For mere detaljeret information om skatteforholdene i konkrete situationer henvises til investors egen skatterådgiver.</p>
<i>Generelt</i>	<p>Udloddende afdelinger er fritaget for beskatning. Dog beskattes udenlandsk udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af den eventuelle dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Danmark og det pågældende land.</p> <p>Afdelingens udbytte deklarerer af foreningen i tre skattemæssige indkomstkategorier, som indberettes til skattemyndighederne. Endvidere indberettes køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger til skattemyndighederne.</p>
<i>Frie midler</i>	<p>I hovedtræk beskattes afkastet af frie midler, som er investeret i en udloddende afdeling, hos investorerne på samme måde som ved direkte investering i værdipapirer efter reglerne i person- eller selskabsskatteoven.</p> <p>Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra aktiebaserede afdelinger.</p> <p>Der tilbageholdes a conto udbytteskat af udloddet udbytte.</p>
<i>Virksomheds-skatteordningen</i>	<p>Midler under virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i udloddende afdelinger, da dette vil blive betragtet som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.</p> <p>For selskaber indgår udbytte, avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet. Der tilbageholdes a conto udbytteskat for aktiebaserede afdelinger.</p>
<i>Fondes midler</i>	<p>For fonde, der har investeret i en udloddende afdeling, vil der under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning og lagerbeskatning. Der tilbageholdes a conto udbytteskat for aktiebaserede afdelinger.</p>
<i>Pensionsmidler</i>	<p>For pensionsmidler, der er placeret i en udloddende afdeling, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15 %. Udbytte udloddes uden fradrag af a conto udbytteskat.</p>
<b>Akkumulerende afdelinger</b>	<p>Nedenstående beskrivelse af beskatningsreglerne for akkumulerende afdelinger gælder kun for investorer, der er skattepligtige i Danmark. For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de nedenfor anførte.</p> <p>Beskrivelsen er ikke udtømmende. For mere detaljeret information om skatteforholdene i konkrete situationer henvises til investors egen skatterådgiver.</p>
<i>Generelt</i>	<p>Akkumulerende afdelinger er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Dog beskattes udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen af udenlandsk udbytte afhænger af den eventuelle dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Danmark og det pågældende land.</p> <p>Akkumulerende afdelinger udbetaler ikke udbytte, men henlægger årets resultat til formuen. Afkast af investering i afdelingerne vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene, jf. reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og 2 om investeringsselskaber.</p> <p>Køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger indberettes til skattemyndighederne.</p>

<i>Frie midler</i>	For personers frie midler placeret i en akkumulerende afdeling beskattes afkastet efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst med fradrag for eventuelt tab. Det årlige afkast medregnes i kapitalindkomsten.
<i>Pensionsmidler</i>	For pensionsmidler placeret i en akkumulerende afdeling beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet med en pensionsafkastskat på 15 % efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.
<i>Virksomheds- skatteordningen</i>	Midler under virksomhedsskatteordningen beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene eller eventuelt tab indgår i virksomhedens skattepligtige overskud.
<i>Selskabers og fondes midler</i>	For selskabers og fondes midler indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker i begge tilfælde efter lagerprincippet.

## Foreningens aftaler og omkostningsforhold

**Depotselskab** Foreningen har indgået depotselskabsaftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien.

Depotselskabet påtager sig at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Som vederlag til depotselskabet betales et landeafhængigt depotgebyr på mellem 0,0035 % og 0,25 % p.a. af afdelingens formue samt et landeafhængigt transaktionsgebyr på mellem kr. 75 og kr. 250 pr. transaktion.

Depotselskabsaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.

**Bevis-udstedende institut** Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om foreningens udstederfunktion. For at varetage funktionen som udstedende institut i VP Securities A/S (VP) beregnes for hver afdeling et årligt grundgebyr på 13.000 kr. samt et transaktionsgebyr på kr. 500 pr. transaktion i VP.

Udstederaftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 1 måned.

**Prisstilleraftale** Foreningen har med Danske Bank indgået aftale om, at banken løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes investeringsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betales årligt 25.000 kr. pr. afdeling.

Prisstilleraftalen kan af hver af parterne opsiges med 2 måneders varsel.

**Administration** Foreningen har indgået aftale om den daglige ledelse af foreningen med Alfred Berg Administration A/S, der indgår i koncern med BNP Paribas S.A. i Frankrig. Ifølge aftalen påtager Alfred Berg Administration A/S sig foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver. Disse opgaver skal af Alfred Berg Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet beregnes som en procentsats af afdelingernes formue i henhold til følgende tabel:

Afdeling	Andel af formueværdien
Danske Indeks	0,20 %
Emerging Markets Obligationer	0,40 %
Global Minimum Variance	0,40 %
High Yield Obligationer	0,40 %
Lange Danske Obligationer	0,25 %
PensionPlanner 2	0,20 %
PensionPlanner 3	0,25 %
PensionPlanner 4	0,30 %
PensionPlanner 5	0,20 %
PensionPlanner 6	0,25 %
PensionPlanner 7	0,30 %
Rusland	0,50 %
Sektorallokering Danmark	0,40 %

Administrationsvederlaget afregnes månedligt. Der anvendes ikke *high water mark*.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 12 måneders varsel.

#### Rådgivning og markedsføring

Foreningen har indgået rådgivnings- og markedsføringsaftale med:

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S  
Amaliegade 3  
1256 København K  
CVR-nr.: 17 89 99 96

Ifølge aftalen skal Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S levere rådgivning, markedsføring samt distribution af foreningens andele.

Rådgivningen skal danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af afdelingernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne. Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S skal løbende følge afdelingernes porteføljer med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S kan videredelegere rådgivningsopgaven for de enkelte afdelinger, hvilket typisk sker til koncernforbundne enheder i den globale organisation under BNP Paribas Investment Partners S.A.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab har indgået underrådgivningsaftaler med følgende koncernforbundne investeringselskaber om investeringsrådgivning på de enkelte afdelinger:

Afdeling	Underrådgiver
Emerging Markets Obligationer	Fischer Francis Trees & Watts UK Limited 5 Aldermanbury Square London United Kingdom
Global Minimum Variance	Fortis Investment Management USA, Inc. 75 State Street, Boston, MA USA 02109
High Yield Obligationer	Fortis Investment Management USA Inc. 75, State Street, Suite 2700 Boston Massachusetts 02109 (USA)
Rusland	TKB BNP Paribas Investment Partners, LLC. 69 – 71, lit. A ul. Marata, 191119 St. Petersburg, Rusland

Hvert enkelt investeringsforslag skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om forslaget skal gennemføres. Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag varetages af Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S. Alle transaktioner udføres gennem anerkendte fondsmæglere til markedspris med den kurtage, som er gældende på det marked, hvor handlerne gennemføres. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lignende. Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S kan uddelegere gennemførelsen af handlerne til koncernforbundne enheder i den globale organisation under BNP Paribas Investment Partners S.A.

Det samlede vederlag til Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S beregnes som en procentsats af afdelingernes formue i henhold til følgende tabel:

Afdeling	Andel af formueværdien
Danske Indeks	0,10 %
Emerging Markets Obligationer	0,65 %
Global Minimum Variance	1,00 %

High Yield Obligationer	0,65 %
Lange Danske Obligationer	0,40 %
PensionPlanner 2	0,70 %
PensionPlanner 3	0,71 %
PensionPlanner 4	0,85 %
PensionPlanner 5	0,73 %
PensionPlanner 6	0,79 %
PensionPlanner 7	0,85 %
Rusland	2,00 %
Sektorallokering Danmark	1,00 %

Vederlaget til Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S afregnes månedligt. Der anvendes ikke *high water mark*.

Rådgivnings- og markedsføringsaftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af rådgiver med et varsel på 6 måneder.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, Alfred Berg Administration A/S, idet begge selskaber ejes 100 % af Alfred Berg Asset Management AB i Sverige, som igen er 100 % ejet af BNP Paribas Investment Partners S.A. i Frankrig.

#### Bestyrelse og offentlige myndigheder

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2010 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb. Vederlag til bestyrelsen forventes ikke at overstige de i skemaet anførte beløb for 2010. Det samlede vederlag udgør DKK 340.000.

Endvidere betaler foreningen bidrag til Finanstilsynet i henhold til § 216 i Lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2010 de i skemaet nedenfor anførte beløb. Der budgetteres med de i skemaet anførte bidrag til Finanstilsynet for år 2011.

Afdeling	A)	B)	C)	D)
Danske Indeks	867	1.332	8.256	10.313
Emerging Markets Obl.	3.872	5.175	8.879	11.218
Global Minimum Variance <sup>##</sup>	3.565	9.298	-685	12.188
High Yield Obl.	32.054	40.616	15.279	19.557
Lange Danske Obl.	41.743	49.853	17.479	21.730
PensionPlanner 2	3.059	2.511	8.695	10.591
PensionPlanner 3	17.046	16.189	11.871	13.809
PensionPlanner 4	3.019	2.764	8.686	10.650
PensionPlanner 5	16.155	11.464	11.669	12.697
PensionPlanner 6	127.898	118.437	37.044	37.868
PensionPlanner 7	25.002	24.081	13.678	15.666
Rusland	48.578	48.501	19.032	21.412
Sektorallokering Danmark <sup>#</sup>	12.205	9.780	18.486	12.301

\* Afdeling Small Cap Europa blev likvideret 25. oktober 2010

\*\* Afdeling Otium+ blev likvideret 3. november 2010

# Afdeling Danske Aktier og Afdeling Sektorallokering Danmark fusionerede den 3. oktober 2011 med afdeling Sektorallokering Danmark som fortsættende afdeling.

## Afdeling USA, Nordiske Aktier, Global Minimum Variance og Europæiske Aktier fusionerede den 3. oktober 2011, med afdeling Europæiske aktier som fortsættende afdeling. Samtidig ændrede afdelingen investeringsprofil og navn til Global Minimum Variance.

A) Bestyrelseshonorar 2010 i DKK

B) Budgetteret bestyrelseshonorar 2011 i DKK

C) Bidrag til Finanstilsynet 2010 i DKK

D) Budgetteret til bidrag til Finanstilsynet for 2011 i DKK

### Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægternes § 23 må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab hver afdeling ikke overstige følgende maksimale andel af den højeste formueværdi for hver afdeling inden for regnskabsåret:

Afdeling	Maksimal omkostningsprocent
Danske Indeks	2,0 %
Emerging Markets Obl.	1,6 %
Global Minimum Variance	2,0 %
High Yield Obl.	1,5 %
Lange Danske Obl.	1,0 %
PensionPlanner 2	2,0 %
PensionPlanner 3	2,0 %
PensionPlanner 4	2,0 %
PensionPlanner 5	2,0 %
PensionPlanner 6	2,0 %
PensionPlanner 7	2,0 %
Rusland	3,0 %
Sektorallokering Danmark	2,0 %

Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for ovennævnte procentsatser i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

De samlede administrationsomkostninger opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår nedenfor.

Afdeling	2007	2008	2009	2010	2011	I alt 2011 (tDKK)
Danske Indeks	-	-	-	-	1,20 %	152
Emerging Markets Obligationer	1,01 %	1,05 %	1,16 %	1,16 %	1,24 %	594
Global Minimum Variance	1,40 %	1,52 %	1,64 %	1,68 %	1,75 %	816
High Yield Obligationer	0,97 %	0,97 %	0,98 %	0,96 %	1,11 %	4.286
Lange Danske Obligationer	0,66 %	0,67 %	0,67 %	0,66 %	0,69 %	3.310
PensionPlanner 2	-	-	0,69 %	1,17 %	1,14 %	343
PensionPlanner 3	-	-	0,55 %	0,95 %	0,87 %	1.571
PensionPlanner 4	-	-	0,79 %	1,47 %	1,50 %	461
PensionPlanner 5	-	-	0,55 %	0,92 %	0,87 %	1.272
PensionPlanner 6	-	-	0,56 %	0,99 %	0,94 %	12.542
PensionPlanner 7	-	-	0,65 %	1,17 %	1,16 %	3.066
Rusland	2,40 %	2,49 %	2,52 %	2,54 %	2,63 %	13.435
Sektorallokering Danmark	-	-	-	-	1,68 %	1.856

### Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsforeningsrådet. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af den senest reviderede årsrapport
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i den senest reviderede årsrapport, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt

- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Senest beregnede ÅOP fremgår af nedenstående skema.

<b>Afdeling</b>	<b>ÅOP*)</b>
Danske Indeks	1,54 %**)
Emerging Markets Obl.	1,40 %
Global Minimum Variance	2,08 %
High Yield Obl.	1,32 %
Lange Danske Obl.	0,77 %
PensionPlanner 2	1,33 %
PensionPlanner 3	1,02 %
PensionPlanner 4	1,68 %
PensionPlanner 5	1,07 %
PensionPlanner 6	1,17 %
PensionPlanner 7	1,36 %
Rusland	3,29 %
Sektorallokering Danmark	1,97 %

\*) Baseret på årsrapport 2010.

\*\*\*) Helårsperiodiseret

## Tilknyttede personer og selskaber

<b>Foreningens bestyrelse</b>	<p>Advokat Morten Riise-Knudsen Købmagergade 3 1150 København K</p> <p>Advokat Niels Ulrik Heine Advokatfirmaet Fabritius Tegnagel &amp; Heine St. Kongensgade 67 C 1264 København K</p> <p>Administrerende direktør Lars Andersen Sønderjydsk Forsikring G/S Ulkebøldam 1 6400 Sønderborg</p>
<b>Investeringsforvaltnings-selskab</b>	<p>Alfred Berg Administration A/S Amaliegade 3 1256 København K CVR nr.: 18 05 97 38</p>
<b>Direktion</b>	<p>Alfred Berg Administration A/S Direktør Thomas Einfeldt</p>
<b>Investeringsrådgiver</b>	<p>Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S Amaliegade 3 1256 København K CVR nr.: 17 89 99 96</p>
<b>Revisorer</b>	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab V/ Jens Ringbæk Weidekampsgade 6 0900 København C CVR-nr: 33 96 35 56</p>
<b>Depotselskab</b>	<p>J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal 1560 København V CVR nr.: 31 59 33 36</p>
<b>Klageansvarlig</b>	<p>Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver. Ved klager over foreningens forhold bedes investor kontakte Alfred Berg Administration A/S' klageansvarlige:</p> <p>Alfred Berg Administration A/S Att.: Compliance Amaliegade 3 1256 København K E-mail: <a href="mailto:alfredberginvest.dk@alfredberg.com">alfredberginvest.dk@alfredberg.com</a></p>
<b>Ankeinstans</b>	<p>Private medlemmer af foreningen kan indbringe anke vedrørende foreningens forhold til:</p> <p>Ankenævnet for Investeringsforeninger Østerbrogade 62, 4. 2100 København Ø Tlf: 35 43 25 06 Fax: 35 43 71 04</p>



## Bilag 1 – Foreningens vedtægter



INVESTERINGSFORENINGEN ALFRED BERG INVEST  
AMALIEGADE 3  
1256 KØBENHAVN K

# VEDTÆGTER FOR INVESTERINGSFORENINGEN ALFRED BERG INVEST

30. juni 2011

# Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

FT reg.nr. 11.080

CVR nr. 18 22 62 43

Vedtægter 30. juni 2011

## Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen Alfred Berg Invest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns kommune.

## Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 11.

## Medlemmer

§ 3. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

## Hæftelse

§ 4. Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningens afdelinger, jf. § 6 hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## Afdelinger og andelsklasser

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

### Danske Indeks

Afdelingen opererer tillige under binavnene Indeks C20.

Formålet med afdelingen er at investere i overensstemmelse med § 95, stk. 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S.

Afdelingen er en indeks-afdeling og har til formål at investere i aktier med en placering og en fordeling, der til enhver tid svarer til placering og fordeling af aktier, der indgår i OMX Copenhagen 20-indekset, eller sådant aktieindeks, der af NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S måtte blive udformet til at træde i stedet herfor.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19

## **Sektorallokering Danmark**

Afdelingen opererer tillige under binavnene: Danmark, Danske Aktier, Dansk Aktiestrategi, Danske Strategi, Danmark Topdown, Denmark Topdown, Denmark Sector Select, Denmark Selection og Denmark Selector.

Afdelingen kan investere i aktier i danske selskaber, samt ikke-danske selskaber som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Danmark, der er optaget til handel på NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

## **Global Minimum Variance**

Afdelingen opererer tillige under binavnene: Stabile Aktier Global, Risikokontrol Global, MinVol Global, LimitRisk Global, Low Risk Global.

Afdelingens investeringsstrategi tilsigter at minimere volatiliteten i porteføljen ved at følge en kvantitativ model.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

## **Lange Danske Obligationer**

Afdelingen investerer sine midler i danske obligationer optaget til notering eller handel på regulerede markeder i Danmark omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet).

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

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af den danske stat.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

## Rusland

Afdelingen kan investere i aktier og depotbeviser i russiske selskaber, samt ikke-russiske selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Rusland, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

## High Yield Obligationer

Afdelingen investerer sine midler i globale virksomhedsobligationer, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC Fixed Income markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet.

De værdipapirer, der handles på OTC Fixed Income markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

4. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
5. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
6. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer.

## **Emerging Markets Obligationer**

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer og lignende med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Disse stater kan f.eks. være: Argentina, Bahrain, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Estonia, Filippinerne, De Forenede Arabiske Emirater, Indien, Indonesien, Jordan, Kina, Kuwait, Letland, Litauen, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Oman, Pakistan, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sri Lanka, Sydafrika, Tjekkiet, Thailand, Tyrkiet, Ungarn og Ægypten.

Periodevis vil obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i Den Europæiske Union kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade", d.v.s. har en rating lavere end BBB (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer.

## **PensionPlanner 2**

Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 2, AssetPlanner 2, og InvestmentPlanner 2.

Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem indirekte eksponering til aktier og obligationer, så investering i andele i andre kollektive investe-

ringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer, udgør op til 30 % af afdelingens formue, og den resterende del af afdelingens formue kan placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

### **PensionPlanner 3**

Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 3, AssetPlanner 3, og InvestmentPlanner 3.

Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 10 % og 50 % af afdelingens formue, og den resterende del af afdelingens formue placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

### **PensionPlanner 4**

Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 4, AssetPlanner 4, og InvestmentPlanner 4.

Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem indirekte eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 70 % og 100 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

## **PensionPlanner 5**

Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 5, AssetPlanner 5, og InvestmentPlanner 5.

Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 10 % og 45 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

## **PensionPlanner 6**

Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 6, AssetPlanner 6, og InvestmentPlanner 6.

Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 30 % og 90 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.



## PensionPlanner 7

Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 7, AssetPlanner 7, og InvestmentPlanner 7.

Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 70 % og 100 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

**§ 7.** En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

Stk. 2. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3. En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1. Denominering i valuta.
2. De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
3. Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
5. Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
6. Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
7. Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
8. Minimumsinvestering.

Stk. 4. Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

Stk. 5. Stk. 1 - 4 finder ikke anvendelse på ex kupon - andelsklasser/andelsklasser uden ret til udbytte.

## Lån

**§ 8.** Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder, eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
- 2) optage lån på højst 10 % af afdelingens formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må i alt højst udgøre 15 % af afdelingens formue.

## Andele i foreningen

**§ 9.** Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 DKK eller multipla heraf.

Stk. 2. Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4. Andelene 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.

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

**§ 10.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreninger.

Stk. 2. Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

Stk. 3. Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Stk. 4. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

## Emission og indløsning

**§ 11.** Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

Stk. 2. I udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser, kan der efter bestyrelsens beslutning i perioden fra medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

**§ 12.** På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

**§ 13.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 og 3 og 4 jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 og 3, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

## Generalforsamling

**§ 14.** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes på foreningens hjemsted eller et andet sted i Storkøbenhavn.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i foreningen, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagets væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 8. Medlemmer der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 1. februar det pågældende år.

Stk. 9. Bestyrelsen kan beslutte at afholde foreningens generalforsamlinger elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Deltagelse i generalforsamlinger finder i så fald sted via internettet på foreningens hjemmeside [www.alfredberginvest.dk](http://www.alfredberginvest.dk) alternativt en anden internetadresse offentliggjort på foreningens hjemmeside.

**§ 15.** Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

**§ 16.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 6.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Valg af revisor
6. Eventuelt

**§ 17.** Ethvert medlem af foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen, når medlemmet senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Stk. 2. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger (eller deponeret hos depotselskabet).

Stk. 3. De beføjelser som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 86 a, stk. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der skal anvendes,.

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver DKK 100 pålydende andele.

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk.8. Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.

Stk. 9. En afdeling i en forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

Stk. 10. Pressen har adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

## **Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning m.v.**

**§ 18.** Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion, eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning samt en andelsklasses afvikling kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. 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.

Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

## **Bestyrelsen**

**§ 19.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk.5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 6. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

**§ 20.** Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

Stk. 3. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7., stk. 3, nr. 1 - 8.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

## Administration

**§ 21.** Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Stk. 2. Bestyrelsen kan i stedet overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.

## Tegningsregler

**§ 22.** Foreningen tegnes af:

den samlede bestyrelse, eller

1. to medlemmer af bestyrelsen eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med direktøren i foreningens investeringsforvaltningsselskab

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens instrumenter.

## Administrationsomkostninger

**§ 23.** Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret.

Stk. 3. Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholds-mæssig andel af fællesomkostningerne.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasse, herunder blandt andet betalinger til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige en fastsat procentsats af den højeste formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

De fastsatte procentsatser er følgende:

- 3,0 % afdeling Rusland

- 2,0 % afdelingerne Danske Indeks, Sektorallokering Danmark, Global Minimum Variance, PensionPlanner 2, PensionPlanner 3, PensionPlanner 4, PensionPlanner 5, PensionPlanner 6 og PensionPlanner 7
- 1,6 % afdeling Emerging Markets Obligationer
- 1,5 % afdeling High Yield Obligationer
- 1,0 % afdeling Lange Danske Obligationer

## Depotselskab

§ 24. Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab.

## Årsrapport, revision og overskud

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk.3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 26. Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Stk. 2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Således vedtaget på foreningens ekstraordinære generalforsamling den 30. juni 2011.

Bestyrelsen

---

Morten Riise-Knudsen

---

Niels Ulrik Heine

---

Lars Andersen

## Bilag 1

A) Markeder godkendt af Finanstilsynet i medfør af LIS § 87, stk. 2:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (tidl. FIBV),
- NASDAQ,
- Full Members og Associate Members af FESE,
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC Fixed Income markedet, og Rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC - Fixed Income markedet.

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

- Der er pt. ingen børs eller marked vurderet eller godkendt af bestyrelsen til nogen afdelinger.

## Bilag 2

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

- et land, der er medlem af den Europæiske Union eller har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område (Zone A), eller
- et land, der er fuldt medlem af OECD (Zone A), eller
- et land, der har indgået særlige låneoverenskomster med IMF (Zone A), eller
- et land, der har risikoklassifikationen 0-1 i OECD risikoklassifikationen, eller
- en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

Lande omfattet af a) til d)

Land	Zone A-lande			OECD 0-1
	OECD-medlem	EU-medlem	IMF (GAB)	
Australien	X			X
Belgien	X	X	X	X
Bulgarien		X		
Canada	X		X	X
Cypern		X		X
Danmark	X	X		X
Estland		X		
Finland	X	X		X
Frankrig	X	X	X	X
Grækenland	X	X		X
Holland	X	X	X	X
Hongkong				X
Irland	X	X		X
Island	X			X
Italien	X	X	X	X
Japan	X		X	X
Letland		X		
Litauen		X		
Luxembourg	X	X		X
Malta		X		X
Mexico	X			
New Zealand	X			X
Norge	X			X
Polen	X	X		
Portugal	X	X		X
Rumænien		X		
Saudi-Arabien			X	
Schweiz	X		X	X
Singapore				X
Slovakiet	X	X		X
Slovenien		X		X
Spanien	X	X		X
Storbritannien	X	X	X	X
Sverige	X	X	X	X
Sydkorea	X			X
Tjekkiet	X	X		X
Tyrkiet	X			
Tyskland	X	X	X	X
Ungarn	X	X		X
USA	X		X	X
Østrig	X	X		X



Internationale institutioner omfattet af e)

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), InterAmerican Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank.