

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Forenklet tegningsprospekt for afdeling

Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer

Offentliggjort den 6. november 2008

	Side
1. Foreningen	4
Navn, adresse og stiftelsestidspunkt	
Registreringsnummer	
Formål	
Foreningens bestyrelse	
Foreningens revision	
Finanskalender 2008	
Tilsynsmyndighed	
Regnskabsaflæggelse	
2. Afdelingen	6
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	
Registreringsnummer	
Fondskode	
Investeringsprofil	
Risiko	
3. Hvem henvender afdelingen sig til?	9
4. Beviserne, udbytte og beskatning	9
Beviserne	
Indledende tegningsperiode	
Tegningskurs	
Tegningens størrelse	
Tegningssted	
Udbytte	
Beskatning	
5. Emission og indløsning efter den indledende tegnings- tegningsperiodens udløb	11
Emission	
Indløsning	
Ex kupon	
Betaling for tegning og opbevaring	
Stemmeret	
Opløsning af foreningen eller en afdeling	
6. Administration, ledelse, depotbank og rådgivning mv.	14
Administration	
Depotselskab og bevisudstedende institut	
Rådgivningsaftale	
Formidlingsaftale	
Prisstilleraftale	

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

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

Det fuldstændige prospekt samt årsrapport og halvårlig formueopgørelse for de afdelinger, prospektet omfatter, kan rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor.

Prospektet offentliggøres og træder i kraft den 6. november 2008.

København den 5. november 2008

Bestyrelsen

Søren Jenstrup

Per Frandsen

Malene Smidt Hertz

Jens O. Elling

Kim Berner

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest har den 16. april 2008 godkendt, at foreningsandele i Afdeling Højrente udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 17. april 2008.

Prospektet 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 og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele 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.

Bestyrelsen kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer fremadrettet ændre i forhold beskrevet i prospektet, fx i afdelingens investeringsprofil.

Foreningen

Navn, adresse og stiftelsestidspunkt

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest
Midtermolen 7
2100 København Ø.
Telefon: 35 47 68 30
E-mail: invest@almbrand.dk
www.invest.almbrand.dk

Foreningen er stiftet den 15. september 1997.

Pr. 31. december 2007 udgjorde foreningens samlede formue 2.587 mio. kr.

Registreringsnummer

Foreningens registrerings nr. i Finanstilsynet er 10.098
Foreningens CVR-nummer er 20 43 68 75

Formål

Foreningens formål er at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden og under iagttagelse af et princip om risikospredning at anbringe disse midler i værdipapirer i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Foreningens bestyrelse

Advokat Søren Jenstrup (formand) LETT Advokatfirma Rådhuspladsen 4 1550 København K	Gårdejer Per Frandsen (næstformand) Revsøgårdvej 8 Revsø 6560 Sommersted
Professor Jens O. Elling Handelshøjskolen i København Solbjerg Plads 3 2000 Frederiksberg	Godsejer Kim Berner Clausholm Gods Clausholmvej 308 8370 Hadsten
Direktør Malene Smidt Hertz MSH Consulting Rygårds Allé 61 2900 Hellerup	

Foreningens revision

Statsaut. revisor Ole Karstensen
 Statsaut. revisor Lars Rasmussen
 KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR nr. 30700228).
 Borups Allé 177
 Postboks 250
 2000 Frederiksberg

Finanskalender 2008

Marts 2008	Årsrapport 2007
16. april 2008	Ordinær generalforsamling
August 2008	Halvårsrapport 2008

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
 Gl. Kongevej 74 A
 1850 Frederiksberg C
 Telefon: 33 55 82 82
 Telefax: 33 55 82 00
www.ftnet.dk

Regnskabsaflæggelse

Afdelingernes regnskaber aflægges i henhold til Finanstilsynets regler, herunder bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber. Regnskabsåret er kalenderåret.

For afdeling Højrenteobligationer omfatter første regnskabsår perioden fra 8. maj til 31. december 2008.

Afdelingen

Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer

Afdelingen er stiftet den 18. december 2007 og er godkendt af Finanstilsynet den 16. januar 2007.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Registreringsnummer

Afdelingens registreringsnr. i Finanstilsynet er 10.098.17

Fondskode

Afdelingen vil blive noteret på OMX Københavns Fondsbørs under følgende fondskode:

Afdeling Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer DK006012922-9

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer optaget til notering på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden.

Afdelingens placeringer skal ske på regulerede markeder, dvs. markeder der er:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Det er hensigten, at afdelingen gives brede rammer for sine placeringsmuligheder. Initialt forventes primært foretaget placering i udenlandske statsobligationer. På sigt kan det alt efter afkastforhold blive aktuelt også at investere i erhvervsobligationer. For at give mulighed for at fonde og kommuner kan investere i afdelingen, er der fastlagt en øvre grænse om, at afdelingen maksimalt må investere 50 % i obligationer, som ikke er udstedt eller garanteret af en stat eller statsejet selskab, fx erhvervsobligationer. Ud fra samme hensyn kan afdelingens investeringer ikke være placeret i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen gives mulighed for indenfor erhvervsobligationer også at investere i ikke børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTCFixed Incomemarkedet, 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.

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

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. 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.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere op til 10 % på andre børser, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 5.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom. Det er hensigten, at afdelingen bl.a. får mulighed for at anvende Credit Default Swaps (CDS) samt Credit Linked Notes (CLN). Der er p.t. investeringsmæssigt fastlagt et maksimum for CDS'ere på 25 pct. af afdelingens formue, og for CLN'ere på 50 pct. af afdelingens formue. Derudover kan afdelingen f.eks. anvende optioner og futures.

Afdelingens benchmark er JP Morgan EMBI Global Diversified (USD). Set over de seneste 5 år har benchmarket – opgjort i DKK (omregning er foretaget til ultimokurser) – haft følgende afkast og standardafvigelse:

År	Afkast	Std.afvigelse
2003	5,71%	54,27
2004	2,54%	49,77
2005	28,08%	154,43
2006	-2,29%	73,19
2007	-4,09%	55,96

Standardafvigelserne er opgjort for året baseret på månedsdata. Historiske afkast er ikke en garanti for fremtidige afkast.

Afdelingens samlede administrationsomkostninger må ikke overstige 2,5 % af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Afdelingens administrationsomkostninger omfatter samtlige omkostninger vedrørende afdelingens administration, herunder fx andel af vederlag til bestyrelse og revisor samt honorarer til investeringsforvaltningsselskab, depotselskab og bevisudstedende institut, investeringsrådgivere, formidlere samt prisstillere.

Risiko

Generelle risici knyttet til investering i obligationer

Afkastet på obligationsinvesteringer afhænger hovedsagligt af udviklingen i renten og obligationernes løbetid. Risikoen på en portefølje af statsobligationer skyldes primært udsving i renten, mens der for realkreditobligationer yderligere skal tages hensyn til en eventuel konverteringsrisiko. Endvidere er der ved investering i virksomhedsobligationer også en kreditrisiko, som dog er svær at kvantificere.

Den største risiko ved investering i en obligationsbaseret afdeling er således renten. Renterisikoen opgøres i det matematiske begreb ”den korrigerede varighed”. Jo længere varighed desto højere renterisiko.

Varigheden af obligationerne i Alm. Brand Invests obligationsafdelinger fastlægges, så den svarer til vores forventninger til den fremtidige renteutvikling. Forventer vi en stigende rente, vil vi vælge obligationer med en lavere korrigeret varighed for dermed at søge at reducere risikoen for kursfald ved en stigende rente. Forventer vi derimod faldende rente, vil vi vælge obligationer med en længere korrigeret varighed.

Pludselige ændringer i renten forekommer sjældent, men kan forekomme f.eks. ved lovmæssige indgreb eller andre politiske indgreb. Renten anvendes som et pengepolitisk styringsredskab, i Danmark primært til at sikre en stabil kronekurs i forhold til euroen. Andre lande kan have andre mål med deres pengepolitik.

Renten bestemmes af den generelle økonomiske udvikling. I perioder med høj vækst og/eller inflation kan der forventes en stigende rente og faldende kurser på obligationer, hvilket kan medføre faldende indre værdi i afdelingen og dermed en faldende kurs på beviset.

Særlige risici knyttet til udenlandske obligationer og erhvervsobligationer

Enhver investering i højrenteobligationer er forbundet med betydelig risiko. Dette afsnit beskriver en række risici, som kan have betydning for udviklingen i Afdelingens indre værdi. De anførte risici udgør dog ikke nødvendigvis en udtømmende beskrivelse af de risici, som Afdelingens investeringer vil være udsat for. De enkelte risikofaktorer er endvidere ikke nævnt i prioriteret rækkefølge efter betydning. Beskrivelsen af risikofaktorerne bør i øvrigt læses i sammenhæng med de øvrige dele af prospektet.

Investor skal endvidere være opmærksom på, at de forskellige nationale og regionale obligationsmarkeder, hvor Afdelingen foretager investeringer, kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige tiltag og/eller indgreb, som kan påvirke værdien af Afdelingens investeringer på de pågældende obligationsmarkeder.

Afdelingens investeringer kan indebære en **høj kreditrisiko**, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen bestegnes som ”non-investment grade”, d.v.s. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor’s) eller Baa3 (Moody’s). Investeringerne kan eksempelvis omfatte obligationer udstedt af udstedere med hjemsted i lande i Latinamerika, Asien, Mellemøsten og Afrika.

Risikoen for manglende betaling: Grundlæggende er obligationsinvesteringer i denne kategori forbundet med en reel risiko for, at udstederen ikke vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.

Landespecifikke forhold: Der er en række faktorer, der har betydning for et lands evne til at betale sin gæld. Statsgæld forrentes og afdrages via statsbudgettet, så alt, hvad der påvirker statens budget, påvirker landets betalingsevne. Af de vigtigste faktorer kan nævnes skatteindtægterne, som bl.a. afhænger af den økonomiske vækst i landet, råvarepriserne og den økonomiske vækst hos landets sam-

handelspartnere. I tilfælde af svigtende økonomiske forhold kan der opstå risiko for at landet ikke har økonomisk vilje og evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til udstedte obligationer.

Selskabsspecifikke forhold: En del af afdelingens formue kan placeres i erhvervsobligationer udstedt af virksomheder beliggende i de pågældende lande. Kurserne på sådanne obligationer vil tillige være påvirkelige af en lang række selskabsspecifikke forhold, herunder kreditrisici særligt i form af at selskabet ikke vil kunne overholde sine betalingsforpligtelser i henhold til obligationerne.

Politisk risiko: I mange af de lande, som afdelingen vil investere i, kan der være forskel på den økonomiske politik, som de forskellige politiske partier ønsker at føre. Samtidig kan landenes økonomier være meget følsomme over for politiske dispositioner. Det kan derfor forekomme, at obligationskurserne reagerer negativt på politiske udtalelser eller handlinger fra regeringerne eller på udsigt til regeringsskifte o.l. i de pågældende lande.

Valutarisici: Afdelingens investeringer vil være eksponeret over for udsving i kurserne for de valutaer, som Afdelingens investeringer er foretaget i.

Hvem henvender afdelingen sig til?

Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer er etableret for institutionelle og private investorer, der forventes at være fortrolig med at investere i obligationer og finder, at investering inden for afdelingens investeringsområde er interessant i en samlet portefølje.

Herudover forventes den typiske investor i afdeling Højrenteobligationer at være fortrolig med at investere i obligationer karakteriseret ved høj kreditrisiko og ser disse som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer.

Beviserne, udbytte og beskatning

Beviserne

Investeringsbeviserne udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker á 100 kr. eller multipla heraf. Beviserne er frit omsættelige, og ingen har særlige rettigheder.

Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine beviser indløse.

Hvis et medlem ønsker at sælge et bevis i en afdeling for at købe et bevis i en anden af Alm. Brand Invests afdelinger, sker dette på almindelige handelsvilkår.

Der er indgået aftale med Alm. Brand Bank A/S om, at beviserne i alle Alm. Brand Invests afdelinger kan købes og sælges gennem banken.

Indledende tegningsperiode

Andele i afdeling Højrenteobligationer udbydes i perioden fra 25. april til 30. april begge dage inklusive.

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den 30. april 2008 kl. 16.00 vil blive opfyldt til tegningskursen.

Tegningskurs

Tegningskursen beregnes som afdelingens indre værdi med tillæg af de med emissionen forbundne omkostninger. Den indre værdi beregnes som afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af samtlige andele. De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre 1,95 kr. pr. andel. I tegningsperioden er prisen 100 kr. pr andel med tillæg af de med emissionen forbundne omkostninger, i alt 101,95 kr.

De med emissionen forbundne omkostninger er skønnet til 450 t.kr. Omkostningerne dækker bl.a. vederlag til advokat og revisor, markedsføringsudgifter, garantiprovision til Alm. Brand Bank samt emissionsafgift til OMX Nordic Exchange.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til investorerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske den 9. maj 2008, hvorefter andelene vil blive registreret på medlemmernes VP-konto.

Tegningens størrelse

Alm. Brand Bank A/S har stillet en ubetinget garanti for tegning for nominelt 11. mio. kr. Der er ikke fastsat noget maksimum for emissionens størrelse.

Tegningssted

Alm. Brand Bank A/S
Back Office
Midtermolen 7
2100 København Ø

Samtlige bankens afdelinger kan ekspedere ordrer. Køb af andele kan endvidere ske gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Alm. Brand Bank A/S er certifikatudstedende institut i forhold til Værdipapircentralen

Udbytte

Af de indtjente renter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser, realiserede nettokursgevinster på valutakonti og erhvervede skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af finansielle instrumenter samt efter afholdelse af administrationsomkostninger foretager afdelingen en minimumsudlodning i medfør af ligningslovens § 16C.

Øvrige indkomster tillægges afdelingernes formue, medmindre generalforsamlingen beslutter andet.

Der kan udloddes én gang om året i forbindelse med generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten, herunder evt. udlodningsforslag.

Som følge af udbyttets sammensætning vil størrelsen variere fra år til år.

Udbyttet udbetales til medlemmets pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen. Der indeholdes ikke skat, og medlemmet skal derfor være opmærksom på selv at foretage indberetningen. Udbetalingen finder sted efter afholdelsen af den generalforsamling, hvorpå udlodningen er vedtaget.

Beskatning

Beskatning af afdelingen

Afdelingerne i Alm. Brand Invest er ikke skattepligtige, fordi afdelingerne udlodder som ovenfor anført.

Beskatning af medlemmerne

Skattereglerne for investeringer gennem investeringsforeninger er udformet, således at medlemmerne så vidt muligt beskattes på samme måde, som hvis de havde foretaget en direkte investering i de værdipapirer, afdelingen investerer i.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat ved udbetaling af udbytte fra afdelingen.

Hovedprincipper for beskatning af frie midler investeret af personer

Udbytte beskattes som kapitalindkomst. Gevinst ved salg af beviset beskattes som kapitalindkomst og tab kan fratrækkes i kapitalindkomsten.

Hovedprincipper for beskatning af midler investeret af selskaber

Udbytte er skattepligtigt. Gevinst ved salg af beviset er skattepligtigt og tab kan fratrækkes.

Hovedprincipper for beskatning af pensionsmidler investeret af personer

Udbytte og kursændringer beskattes løbende med 15 % efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Skattereglerne og skattesatserne er nærmere beskrevet på Alm. Brand Invests hjemmeside. For nærmere detaljeret individuel rådgivning henvises investorerne til deres egne rådgivere.

Emission og indløsning efter den indledende tegningsperiodes udløb

Efter den indledende tegningsperiode udbydes foreningsandelene i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

Emissions- og indløsningspriserne beregnes efter dobbeltprismetoden jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom.

Emission

Emissionskursen på hvert bevis i afdelingen beregnes som indre værdi med tillæg af de omkostninger, der er forbundet med emissionen. Den indre værdi er beregnet ved at dividere afdelingens samlede formue (værdipapirer + kontantbeholdning) med antallet af udstedte beviser i afdelingen. Værdien er fratrukket alle afholdte omkostninger i afdelingen. Emissionstillæget fremgår af skemaet nedenfor.

De nedenfor angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ("kurtage m.m.") ved køb af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Emissionstillæg pr. 16. april 2008 i procent af indre værdi:

Afdeling	Markedsfø- ringsbidrag a)	Kurtage m.m. b)	Admini- stration	Tegnings- provision	Emissionstillæg i alt
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	0,50%	0,40%	0,05%	1,00%	1,95%

- a) I Markedsføringsbidraget indgår fx annoncering, brochure- og prospekttrykning.
b) Kurtage m.m. omfatter kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af værdipapirer m.v.

Oplysning om indre værdi og tegningskursen kan indhentes på foreningens hjemmeside eller hos Alm. Brand A/S på telefon nr. 35 47 47 47. Oplysningerne indberettes løbende over året til InvesteringsForeningsRådet og kan ses på rådets hjemmeside www.ifr.dk.

Indløsning

Foreningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende.

I henhold til vedtægterne kan foreningen i særlige tilfælde udsætte indløsningen af investeringsforeningsandele, indtil foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen beregnes som afdelingens indre værdi med fradrag af de omkostninger, der er forbundet med indløsningen. Den indre værdi er beregnet ved at dividere afdelingens samlede formue (værdipapirer + kontantbeholdning) med antallet af udstedte beviser i afdelingen. Værdien er fratrukket alle afholdte omkostninger i afdelingen. Indløsningsfradraget fremgår af skemaet nedenfor.

De nedenfor angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ("kurtage m.m.") ved salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Indløsningsfradrag pr. 16. april 2008 i procent af indre værdi:

Afdeling	Kurtage m.m.	Administration	Indløsningsfradrag i alt
Alm. Brand Invest, Høj- renteobligationer	0,40%	0,05%	0,45%

Oplysning om indre værdi og salgskursen kan indhentes på foreningens hjemmeside og hos Alm. Brand Bank A/S på telefon nr. 35 47 47 47. Oplysningerne indberettes løbende over året til InvesteringsForeningsRådet og kan ses på rådets hjemmeside www.ifr.dk.

Ex kupon

Hvis bestyrelsen træffer beslutning om at udstede beviser uden udbytte (ex kupon), beregnes emissions- og indløsningsprisen for perioden primo januar til afholdelse af ordinær generalforsamling ved at trække udbyttet fra foregående år fra afdelingens formue og dividere denne med antallet af udstedte beviser i afdelingen. Værdien fratrækkes alle afholdte omkostninger i afdelingen og afkast af det beregnede udbytte.

Betaling for tegning og opbevaring

Beviser i foreningens afdelinger udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker á 100 kr. eller multipla heraf. Omkostningerne til Værdipapircentralen afholdes af afdelingen.

Beviser tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på 3. dagen efter tegningen samtidig med registreringen hos Værdipapircentralen.

Beviserne opbevares vederlagsfrit i depot enten hos depotbanken, Alm. Brand Bank A/S eller et andet dansk pengeinstitut. Ved ind- og udgang af depotet betales dog kutymemæssigt gebyr til Værdipapircentralen.

Der udstedes ikke fysiske beviser. Kontoudskriftet fra Værdipapircentralen tjener som dokumentation for ejerskabet.

Beviserne udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring noteres på navn i foreningens aktiebog. Navnenoteringen foretages hos det pengeinstitut, hvor beviset ligger i depot.

I-nvestor Relations Services A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte er aktiebogsfører.

Stemmeret

Afdelingens medlemmer har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsbevis. Beviset skal være noteret på navn i foreningens bøger senest 4 uger før generalforsamlingen, for at man kan udøve sin stemmeret på generalforsamlingen.

Intet medlem af foreningen kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende, jf. Vedtægternes § 16.

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

Opløsning af foreningen eller en afdeling

Foreningen og/eller en afdeling kan opløses, hvis en generalforsamling beslutter det med et kvalificeret flertal svarende til mindst to trediedele af de på generalforsamlingen angivne stemmer, samt at mindst halvdelen af foreningens henholdsvis afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen.

Administration, ledelse, depotbank og rådgivning mv.

Administration

Den overordnede ledelse af foreningen varetages af foreningens bestyrelse. I 2007 udgjorde vederlag til bestyrelsen 321 t.kr. for alle afdelinger i foreningen.

Den daglige ledelse varetages af :

Invest Administration A/S

Falkoner Allé 53, 3. sal

2000 Frederiksberg

Telefon nr. : 38 14 66 00

Telefax nr.: 38 14 66 09

CVR- nr.: 34 92 70 14

Bestyrelse:

Advokat Axel Kierkegaard, formand

Bent Petersen

Nils Holm Jørgensen

Direktion:

Ulla Heurlin, direktør

Preben Iversen, adm. direktør

Alm. Brand Invests depotselskab, Alm. Brand Bank A/S, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S.

Foreningen har pr. 1. juni 2006 indgået aftale med investeringsforvaltningsselskabet om, at dette udfører foreningens administrative opgaver i medfør af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., jf. lov om finansiel virksomhed.

Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for administration af afdeling Højrenteobligationer vil årligt udgøre 85.000 kr. + 0,10 % af 0 – 250 m.kr. af formue og 0,03 % af formue over 250 m.kr.

For 2008 skønnes vederlaget at udgøre: 85.000 + 0,069 % af formuen.

Vederlag til Finanstilsynet for alle afdelinger i foreningen udgør p.t. 10.000 kr. for foreningen samt 3.000 kr. pr. afdeling plus 0,003 promille.

Depotselskab og bevisudstedende institut samt aktiebogsfører

Foreningens depotselskab er:

Alm. Brand Bank A/S

Midtermolen 7

2100 København Ø

Alm. Brand Bank A/S har i henhold til depotselskabsaftalen forpligtet sig til at være depotselskab for alle afdelinger i Alm. Brand Invest i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Alm. Brand Bank A/S er endvidere kontoførende og bevisudstedende institut for afdelingerne.

Depotgebyret udgør 0,125 % og beregnes i forhold til hver afdelings gennemsnitlige formue.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til et regnskabsårs eller et halvårs udløb.

Rådgivningsaftale

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

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

Rådgiver samarbejder i forbindelse med rådgivning af afdelingen med Stone Harbor, 31 West 52nd Street, New York, USA. Rådgiver afholder selv omkostningerne ved dette samarbejde.

Rådgiver hæfter for, at rådgivningen fra Stone Harbor følger de fastlagte investeringsretningslinjer.

Rådgiver indestår for, at Stone Harbor har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn herfor i USA.

Foreningen kan til enhver tid bestemme, at rådgiver øjeblikkeligt skal afbryde samarbejdet med Stone Harbor for så vidt angår rådgivning.

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

Afdelingen betaler et fast rådgivningshonorar på 0,35 % af afdelingens gennemsnitlige formue. Herudover skal der til rådgiveren betales refusion for det resultatafhængige honorar, der er aftale mellem rådgiveren og Stone Harbor (til Stone Harbor betaler rådgiveren 20 % af den performance, der ligger ud over benchmarket "JP. Morgan EMBI Global Diversified" + 0,25 %.).

Det samlede rådgivningshonorar kan maksimalt udgøre 1,1 % af afdelingens gennemsnitlige formue.

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

Formidlingsaftale

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

Som honorar for ydelserne betaler afdelingen et formidlingshonorar på 0,45 % af den gennemsnitlige kursværdi af de af afdelingernes beviser, som opbevares i depot hos Alm. Brand Bank A/S. Alm.

Brand Bank A/S modtager endvidere en tegningsprovision på 1 % af indre værdi pr. hvert bevis, banken sælger for afdelingerne.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel.

Prisstilleraftale

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

Alm. Brand Bank A/S modtager et fast årligt vederlag på 100.000 kr. for disse forpligtelser.

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