

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Fuldstændigt tegningsprospekt for afdeling

Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer

Offentliggjort den 17. april 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	
Betalning for tegning og opbevaring	
Stemmeret	
Opløsning af foreningen eller en afdeling	
6. Administration, ledelse, depotbank og rådgivning mv.	13
Administration	
Depotselskab og bevisudstedende institut	
Rådgivningsaftale	
Formidlingsaftale	
Prisstilleraftale	
7. Vedtægter, forenklet prospekt, årsrapport m.v.	16

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.

København den 16. april 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 for- eningsandele 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 standardafvigelser:

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 svært 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 prospectet.

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 betegnes 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 børsrådgivningselskaber.

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.

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

Afdeling	Markedsfø- ringsbidrag a)	Kurtage 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 prospektrykning.
b) Kurtage 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 andelen 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.

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

Afdeling	Kurtage	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 ihændeleveren, 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.

Vedtægter, forenklet prospekt, årsrapport m.v.

Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige tegningsprospekt og medfølger ved udlevering af dette.

Endvidere er der udarbejdet et forenklet tegningsprospekt, der indeholder et uddrag af de i det fuldstændige tegningsprospekt anførte oplysninger. Det forenklete prospekt kan rekvireres gratis på foreningens kontor. Seneste årsrapport og formueopgørelse kan ligeledes rekvireres gratis på foreningens kontor eller hentes på foreningens hjemmeside WWW.invest.almbrand.dk.

VEDTÆGTER
for
INVESTERINGSFORENINGEN
ALM. BRAND INVEST

Navn og hjemsted

§ 1

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

Formål

§ 2

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

Medlemmer

§ 3

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

Hæftelse

§ 4

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

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

Midlernes anbringelse

§ 5

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

Afdelinger

§ 6

6.1. Alm. Brand Invest, Obligationer

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

6.2. Alm. Brand Invest, Danske aktier

- 6.2.1. Afdelingen investerer i danske aktier og øvrige aktier noteret på Københavns Fondsbørs, samt aktier som handles på et andet dansk reguleret marked godkendt af Finanstilsynet.
- 6.2.2. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.
- 6.2.3. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom.
- 6.2.4. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.3. Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier

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

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

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at 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.

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

6.3.2. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.

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

6.3.4. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.4. Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi

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

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

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

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at 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.

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

6.4.3. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.

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

6.4.5. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.5. Alm. Brand Invest, Globale Aktier

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

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

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at 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.

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

6.5.2. Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.

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

6.5.4. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.6. Alm. Brand Invest, Obligationer Pension

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

6.6.2. Afdelingen investerer kun i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er noteret på en fondsbørs i et af disse lande.

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

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

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

6.6.6. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.7. Alm. Brand Invest, Mix

6.7.1. Afdelingen investerer i aktier og obligationer. Der investeres fortrinsvis i aktier noteret på Københavns Fondsbørs og i obligationer denomineret i danske kroner.

6.7.2. Afdelingen kan investere i europæiske aktier, der er noteret på et reguleret marked, der skal være:

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

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at 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.

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

6.7.3. Afdelingen kan endvidere investere i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene eller i et land, der grænser op til Europa.

6.7.4. Afdelingen investerer højst 25 % af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

6.7.7. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.8. Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer

6.8.1. 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.

Det regulerede marked skal være:

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

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at 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.

6.8.2. Afdelingen må maksimalt investere 50 % i obligationer, som ikke er udstedt eller garanteret af en stat eller statsejet selskab, fx erhvervsobligationer.

6.8.3. Afdelingen kan 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 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.

6.8.4. Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

- 6.8.6. Afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen bestegnes som ”speculative grade”, d.v.s. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor’s) eller Baa3 (Moody’s). Investeringerne kan eksempelvis omfatte obligationer udstedt i Latinamerika, Asien, Mellemøsten og Afrika.
- 6.8.7. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Lån

§ 7

- 7.1. Foreningen må ikke optage lån.
- 7.2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling i foreningen dog optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen til midlertidig finansiering af handler eller for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder samt optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.
- 7.3. De i 7.2. nævnte lån må i alt højst udgøre 15 % af foreningens eller afdelingens formue.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8

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

Investeringsforeningsandele

§ 9

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

- 9.6. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.
- 9.7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse.

Værdiansættelse

§ 10

- 10.1. Værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs, skal optages til den officielt noterede kurs, jf. bekendtgørelsen om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.
- 10.2. Fremmed valuta værdiansættes til de senest noterede kurser.
- 10.3. Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi.

Emissionspris for investeringsforeningsandele

§ 11

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

Indløsning af investeringsforeningsandele

§ 12

- 12.1. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets investeringsforeningsandele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten

ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningsen.

- 12.2. Såfremt investeringsforeningsandele tegnet i perioden fra 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af investeringsforeningsandelens indre værdi og indløsningsprisen.
- 12.3. Foreningen kan i særlige tilfælde udsætte indløsningsen af investeringsforeningsandele, indtil foreningen har realiseret de til indløsningsen nødvendige aktiver.
- 12.4. Ved udsættelse efter 12.3. skal foreningen straks underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, hvor foreningen markedsfører sine investeringsforeningsandele.

Generalforsamling

§ 13

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

§ 14

- 14.1. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.
- 14.2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

§ 15

15.1. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

§ 16

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

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 17

- 17.1. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion, eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer.

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

Bestyrelsen

§ 18

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

§ 19

- 19.1. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.
- 19.2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.
- 19.3. Bestyrelsen træffer bestemmelse om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af investeringsforeningsandele i en eller fle-

re af foreningens afdelinger. Ligeledes træffer bestyrelsen bestemmelse om sletning fra notering af en afdelings investeringsforeningsandele. Bestyrelsens bestemmelse herom skal angives i foreningens/afdelingens prospekt.

- 19.4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lov om investeringsforeninger m.v. eller anden lovgivning nødvendiggør eller, som pålægges af Finanstilsynet.
- 19.5. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe bestemmelse om oprettelse af nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Tegningsregler

§ 20

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

Administration

§ 21

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

Administrationsomkostninger

§ 22

- 22.1. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.
- 22.2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af året og i forhold til deres højeste formueværdi i regnskabsåret.
- 22.3. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

- 22.4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.
- 22.5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdelingerne Alm. Brand Invest, Obligationer og Alm. Brand Invest, Obligationer Pension hver for sig ikke overstige 1,00 % og for afdelingerne Alm. Brand Invest, Danske Aktier, Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier, Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi, Alm. Brand Invest, Globale Aktier, Alm. Brand Invest, Mix og Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer hver for sig 2,50% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Depotselskab

§ 23

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

Regnskab, revision og overskud

§ 24

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

§ 25

- 25.1. I udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.
- 25.2. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.
- 25.3. Provenu ved formuerealisation, der ikke er omfattet af ligningslovens § 16C, tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

- 25.4. Bestyrelsen er i perioden fra 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling bemyndiget til at træffe beslutning om at udstede investeringsforeningsandele i udloddende afdelinger, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.
- 25.5. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.
- 25.6. Udbytte af investeringsforeningsandele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen, betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.
- 25.7. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Således vedtaget på et bestyrelsesmøde den 18. december 2007 med hjemmel i nærværende vedtægters § 19.5.

Søren Jenstrup

Per Frandsen

Jens O. Elling

Malene Smidt Hertz

Karsten Poulsen

Tillæg

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

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

Disse lande og institutioner fremgår nedenfor:

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

ad b) Island, Liechtenstein og Norge.

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

* * * * *

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

Afdeling Alm. Brand Invest, Europæiske aktier

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

Afdeling Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi

Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Globale Aktier

Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Mix

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