

# PROSPEKT

Investeringsforeningen Absalon Invest

Fælles prospekt for  
Afdeling Alfred Berg Rusland  
Afdeling Danske Aktier  
Afdeling Danske Obligationer  
Afdeling Emerging Markets Obligationer  
Afdeling Global Minimum Variance  
Afdeling High Yield Obligationer  
Afdeling PensionPlanner 2  
Afdeling PensionPlanner 3  
Afdeling PensionPlanner 4  
Afdeling PensionPlanner 5  
Afdeling PensionPlanner 6  
Afdeling PensionPlanner 7



Absalon Invest

# Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse .....	1
Bestyrelseserklæring .....	4
Foreningen .....	5
Afdelingerne .....	7
Generelt .....	7
Afdeling Alfred Berg Rusland .....	8
Afdeling Danske Aktier .....	11
Afdeling Danske Obligationer .....	13
Afdeling Emerging Markets Obligationer .....	15
Afdeling Global Minimum Variance .....	18
Afdeling High Yield Obligationer .....	21
Afdeling PensionPlanner 2 .....	24
Afdeling PensionPlanner 3 .....	27
Afdeling PensionPlanner 4 .....	30
Afdeling PensionPlanner 5 .....	33
Afdeling PensionPlanner 6 .....	36
Afdeling PensionPlanner 7 .....	39
Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte .....	42
Skatteforhold .....	46
Foreningens aftaler og omkostningsforhold .....	48
Tilknyttede personer og selskaber .....	55
Bilag 1 – Foreningens vedtægter .....	57
<i>Navn og hjemsted</i> .....	57
<i>Formål</i> .....	57
<i>Medlemmer</i> .....	57
<i>Hæftelse</i> .....	57
<i>Afdelinger og andelsklasser</i> .....	57
<i>Lån</i> .....	62
<i>Andele i foreningen</i> .....	62
<i>Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi</i> .....	63
<i>Emission og indløsning</i> .....	63
<i>Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser</i> .....	63
<i>Generalforsamling</i> .....	63
<i>Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.</i> .....	64
<i>Bestyrelsen</i> .....	65
<i>Administration</i> .....	65
<i>Tegningsregler</i> .....	65
<i>Administrationsomkostninger</i> .....	66
<i>Depotselskab</i> .....	66
<i>Årsrapport, revision og overskud</i> .....	66
Bilag 1 .....	67
<i>Godkendte markeder</i> .....	67
Bilag 2 .....	68

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 om-

fattede 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 den 26. februar 2014

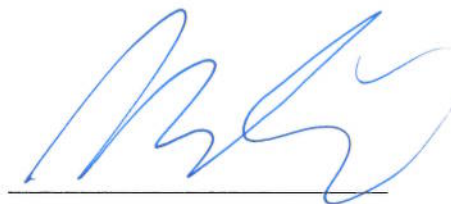
Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Absalon Invest



Morten Riise-Knudsen  
Formand



Lars Andersen



Niels Ulrik Heine

## Foreningen

**Navn og adresse** Investeringsforeningen Absalon Invest  
c/o Formuepleje Fund Management A/S  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
Tlf. 87 46 49 00  
Fax 87 46 49 01  
E-mail: [info@absalon-invest.dk](mailto:info@absalon-invest.dk)

**Registrerings- og identifikationsnumre**

### *Foreningen*

Finanstilsynet: FT.nr: 11080  
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen: CVR-nr: 18 22 62 43

### *Afdelingerne*

	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Alfred Berg Rusland	31 01 75 21	DK001023780-9	11080-04
Danske Aktier	32 53 73 67	DK006026915-7	11080-19
Danske Obligationer	31 01 75 64	DK001586149-6	11080-03
Emerging Markets Obl.	12 14 55 51	DK001626876-6	11080-09
Global Minimum Variance	31 01 74 91	DK001024876-4	11080-05
High Yield Obligationer	31 01 75 56	DK001610864-0	11080-07
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

**Etablering** Investeringsforeningen Absalon Invest er stiftet den 14. november 1994.

**Formål** Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden 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. § 12.

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

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

**Års- og delårs-rapporter** Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres og årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v., jf. §§ 63, 152, 165, og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Årsrapporter er tilgængelige på foreningens hjemmeside [www.absalon-invest.dk](http://www.absalon-invest.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** Forventede datoer for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og afholdelse af ordinær generalforsamling i 2014:

<b>Dato</b>	<b>Begivenhed</b>
26. februar 2014	Offentliggørelse af årsrapport for 2013
28. april 2014	Afholdelse af ordinær generalforsamling
28. august 2014	Offentliggørelse af halvårsrapport 1. halvår 2013

**Formue** Foreningens samlede formue udgjorde 2.514 mio. kr. pr. 31. december 2013

## 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 Alfred Berg Rusland

ISIN-kode: DK001023780-9

---

<b>Type</b>	<p>Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.</p> <p>Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.</p>
<b>Etablering</b>	<p>Afdelingen er stiftet den 16. oktober 1997.</p>
<b>Formue</b>	<p>Afdelingens formue udgjorde 292.600 tkr. pr. 31. december 2013.</p>
<b>Investerings- område</b>	<p>Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Rusland eller SNG-landene som eksempelvis Kasakhstan og Ukraine. Investering kan også ske i selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Rusland og/eller SNG-landene samt i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR) og Global Depositary Receipt (GDR).</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i obligationer og konvertible obligationer udstedt af selskaber med eksponering mod Rusland eller andre SNG-lande.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan 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 må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li><li>• Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>



## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er *MSCI Russia 10-40 Net TR (DKK)*.

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
2009	113,00	33,63	142,80	34,83
2010	38,52	16,29	37,79	16,97
2011	-25,96	27,93	-21,31	31,08
2012	10,26	21,81	13,08	28,21
2013	3,63	25,34	-6,12	28,21

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

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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 forsvar 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 Alfred Berg 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 korte 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 regnskabsaflæggelse 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 regnskabsaflæggelse. 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.

#### *Valutaforhold*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. Dens indre værdi kan derfor falde, hvis valutaen i Rusland, eller andre markeder hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

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.

#### *Depotbeviser*

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 om 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.

#### *Anvendelse af kontantindskud*

Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.

#### *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 aktier med høj risiko.

## Afdeling Danske Aktier

ISIN-kode: DK006026915-7

Type	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.																																		
Etablering	Afdeling er stiftet den 24. november 2010.																																		
Formue	Afdelingens formue udgjorde 182.036 tkr. pr. 31. december 2013																																		
Investerings-område	<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 markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.</p>																																		
Investerings-restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>																																		
Benchmark og afkast	<p>Afdelingens benchmark er <i>OMX Copenhagen Cap GI (OMXCCAPGI)</i>.</p> <p>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> <table><thead><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Afdelingen</th><th colspan="2">Benchmark</th></tr><tr><th>Afkast</th><th>Standard-afvigelse</th><th>Afkast</th><th>Standard-afvigelse</th></tr></thead><tbody><tr><td>2009</td><td>-</td><td>*</td><td>-</td><td>*</td></tr><tr><td>2010</td><td>-</td><td>*</td><td>-</td><td>*</td></tr><tr><td>2011</td><td>-21,28</td><td>*</td><td>-20,20</td><td>*</td></tr><tr><td>2012</td><td>23,57</td><td>*</td><td>23,81</td><td>*</td></tr><tr><td>2013</td><td>35,30</td><td>*</td><td>38,30</td><td>*</td></tr></tbody></table> <p><i>NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. * Opgøres kun for afdelinger, der har eksisteret mere end 36 måneder. Kilder: Bloomberg og Absalon Invest.</i></p>		Afdelingen		Benchmark		Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse	2009	-	*	-	*	2010	-	*	-	*	2011	-21,28	*	-20,20	*	2012	23,57	*	23,81	*	2013	35,30	*	38,30	*
	Afdelingen		Benchmark																																
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse																															
2009	-	*	-	*																															
2010	-	*	-	*																															
2011	-21,28	*	-20,20	*																															
2012	23,57	*	23,81	*																															
2013	35,30	*	38,30	*																															
Risikofaktorer	<p>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.</p>																																		
Kursudviklingen på aktiemarkederne	<p>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 internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på</p>																																		

aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

*Landerisiko*

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.

*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.

*Anvendelse af kontantindskud*

Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.

*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.

## Afdeling Danske Obligationer

ISIN-kode: DK001586149-6

<b>Type</b>	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 14. november 1994.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 305.193 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 danske obligationer der er optaget til handel på markeder i Danmark, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af den danske stat, jf. bilag 2.</p> <p>Afdelingen kan 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>Ingen yderligere restriktioner.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>
<b>Benchmark og afkast</b>	<p>Afdelingens benchmark er 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y (Bloomberg ticker: NDEAMTG2 index) og 50 % Nordea Constant Maturity Index 3y Bloomberg ticker: (NDEAMTG3 index).</p> <p>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
2009	3,72	3,86	4,30	3,88
2010	5,04	2,49	7,47	4,99
2011	8,19	3,49	11,63	4,70
2012	3,41	2,52	4,77	5,29
2013	-1,56	3,36	-0,87	*

*\*Afdeling Danske Obligationer skiftede i december 2013 benchmark*  
*NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi.*  
*Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast.*  
*Kilder: Bloomberg og Absalon 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>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>Anvendelse af kontantindskud</i>	Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.
<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.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men risikoen ved brug af afledte finansielle instrumenter vil ikke være større end investering i lange obligationer. Brugen af afledte finansielle instrumenter til at øge risikoen vil være sjælden, men kan være en mulighed, hvis det i perioder kan være vanskeligt at finde attraktive obligationer, og afdelingen vil have eksponering mod rentemarkedet. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisikoen, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne falder, her vil afdelingen sandsynligvis tjene på beholdningen af obligationer.
<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 bevisudstedende og udloddende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 4. november 2003.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 33.394 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 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 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 må ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>

## 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
2009	32,66	9,55	27,60	6,8
2010	13,08	7,93	11,67	6,85
2011	5,05	8,66	7,12	7,26
2012	16,74	5,73	17,27	5,65
2013	-6,88	8,62	-5,59	7,44

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

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### *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 faldende 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- 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.

Disse forhold har afgørende indflydelse på kreditrisiko og kursudvikling for kreditobligatio-



ner udstedt af selskaber og kan derfor have indflydelse på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

<i>Valutaforhold</i>	Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.
<i>Event-risiko</i>	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.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
<i>Anvendelse af kontantindskud</i>	Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.
<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. 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 bevisudstedende og udloddende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 8. september 1998.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 98.570 tkr. pr. 31. december 2013
<b>Investerings- område</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.</p> <p>Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan 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 må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.</li><li>▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>

## Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er *MSCI World Index (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
2009	26,15	*	36,10	*
2010	5,43	*	6,74	*
2011	-6,71	*	-3,10	*
2012	6,73	*	14,52	*
2013	18,74	*	21,16	*

*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.*

*\* Afdeling Global Minimum Variance skiftede benchmark 3/10-2011, da afdelingen blev omlagt fra en europæisk til en global afdeling.*

*Risikonøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### *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 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.

### *Valutaforhold*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

### *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.

*Anvendelse af kontantindskud*

Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.

*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 High Yield Obligationer

ISIN-kode: DK001610864-0

<b>Type</b>	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.																																		
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 19. marts 2001.																																		
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 267.976 tkr. pr. 31. december 2013																																		
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 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 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>▪ Ingen yderligere restriktioner.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnlige med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>																																		
<b>Benchmark og afkast</b>	<p>Afdelingens benchmark er <i>Merrill Lynch BB-B Non-Financial Developed Market High Yield (DKK) EUR hedged</i>.</p> <p>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> <table><thead><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Afdelingen</th><th colspan="2">Benchmark</th></tr><tr><th>Afkast</th><th>Standardafvigelse</th><th>Afkast</th><th>Standardafvigelse</th></tr></thead><tbody><tr><td>2009</td><td>45,08</td><td>9,60</td><td>60,90</td><td>12,40</td></tr><tr><td>2010</td><td>12,47</td><td>7,52</td><td>14,54</td><td>7,71</td></tr><tr><td>2011</td><td>3,14</td><td>8,79</td><td>4,49</td><td>8,77</td></tr><tr><td>2012</td><td>12,92</td><td>3,78</td><td>16,09</td><td>4,34</td></tr><tr><td>2013</td><td>6,33</td><td>7,89</td><td>6,37</td><td>9,19</td></tr></tbody></table> <p><i>NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast.</i></p> <p><i>Kilder: Bloomberg og Absalon Invest.</i></p>		Afdelingen		Benchmark		Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse	2009	45,08	9,60	60,90	12,40	2010	12,47	7,52	14,54	7,71	2011	3,14	8,79	4,49	8,77	2012	12,92	3,78	16,09	4,34	2013	6,33	7,89	6,37	9,19
	Afdelingen		Benchmark																																
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse																															
2009	45,08	9,60	60,90	12,40																															
2010	12,47	7,52	14,54	7,71																															
2011	3,14	8,79	4,49	8,77																															
2012	12,92	3,78	16,09	4,34																															
2013	6,33	7,89	6,37	9,19																															
<b>Risikofaktorer</b>	<p>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.</p>																																		

<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>Kreditrisiko</i>	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.
<i>Politisk risiko</i>	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.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	En del af afdelingens formue kan placeres i kreditobligationer udstedt af selskaber. Kurserne på disse obligationer vil være påvirkede af en lang række markeds- 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.  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.
<i>Valutaforhold</i>	Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.
<i>Event-risiko</i>	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.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finan-

sielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

*Anvendelse af kontantindskud*

Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.

*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 PensionPlanner 2

ISIN-kode: DK006018246-7

---

<b>Type</b>	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 20.410 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont. 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 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 er ikke fastsat yderligere begrænsninger.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</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 8 % *MSCI World DM Net TR (EUR-hedged)*, 2 % *MSCI World EM Net TR (EUR)*, 3 % *OMX Copenhagen Cap GI*, 26 % *EFFAS Danish Govt All TR*, 43 % *EFFAS Germany Govt All TR*, 9 % *Merrill Lynch EMU Corporate (EUR) RI* og 9 % *Merrill Lynch Euro High Yield (EUR) RI*.

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 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2009	8,35	–	5,69	–
2010	2,71	6,61	2,16	4,44
2011	-0,65	4,94	-0,07	5,01
2012	9,73	4,14	12,72	3,23
2013	3,10	4,32	2,05	*

*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 etablerings-tidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.*

*\*Afdelingen skiftede primo 2013 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### 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*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

*Anvendelse af derivater*

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

*Anvendelse af kontantindskud*

Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen som kontantindskud i et kreditinstitut. Et sådant indskud vil påvirke afdelingens kreditrisiko. I tilfælde af, at et kreditinstitut går konkurs, og afdelingens indestående beløb overskrider den maksimale dækning på en national indskydergarantiordning, risikerer afdelingen at miste det overskridende beløb.

*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 3

ISIN-kode: DK006018254-1

---

<b>Type</b>	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 108.585 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont. 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.</p> <p>Afdelingen kan 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>• Ingen yderligere restriktioner.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</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 21 % MSCI World DM Net TR (EUR-hedged), 4 % MSCI World EM Net TR (EUR), 9 % OMX Copenhagen Cap GI, 20 % EFFAS Danish Govt All TR, 32 % EFFAS Germany Govt All TR, 7 % Merrill Lynch EMU Corporate (EUR) RI og 7 % Merrill Lynch Euro High Yield (EUR) RI.

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 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2009	12,01	-	8,98	-
2010	3,12	8,72	3,91	6,05
2011	-1,16	6,63	-1,62	5,29
2012	9,99	5,95	13,66	4,82
2013	9,09	5,84	7,53	-

*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 etablerings-tidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.*

*\*Afdelingen skiftede primo 2013 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### 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.

<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>	Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
<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 4

(ISIN-kode: DK006018262-4)

---

<b>Type</b>	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 20.947 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont. 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 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>• Ingen yderligere restriktioner.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</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 72 % MSCI World DM Net TR (EUR-hedged), 13 % MSCI World EM Net TR (EUR) og 15 % OMX Copenhagen Cap Gl.

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 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2009	21,18	–	19,75	–
2010	9,09	15,44	8,61	16,96
2011	-7,99	13,28	-7,19	15,06
2012	12,36	11,79	16,24	12,04
2013	21,18	11,16	23,86	*

*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.*

*\*Afdelingen skiftede primo 2013 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### 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 skattemæs-

sige 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*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

*Anvendelse af derivater*

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

*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 bevisudstedende og 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 InvestmentPlanner 5.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 74.592 tkr. pr. 31. december 2013.
<b>Investeringsområde</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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont. 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 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>• Ingen yderligere restriktioner.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</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 14 % MSCI World DM Net TR (EUR-hedged), 3 % MSCI World EM Net TR (EUR), 6 % OMX Copenhagen Cap GI, 23 % EFFAS Danish Govt All TR, 38 % EFFAS Germany Govt All TR, 8 % Merrill Lynch EMU Corporate (EUR) RI og 8 % Merrill Lynch Euro High Yield (EUR) RI.

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 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2009	10,97	–	7,25	–
2010	3,61	7,97	3,01	4,90
2011	-0,57	5,58	-0,80	4,78
2012	9,85	5,15	13,18	3,88
2013	5,60	5,01	4,62	*

*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 etablerings-tidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.*

*\*Afdelingen skiftede primo 2013 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### 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 skattemæs-

sige 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*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

#### *Anvendelse af derivater*

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

#### *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 bevisudstedende og akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 843.550 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont. 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 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>• Ingen yderligere restriktioner.</li></ul> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</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 37 % MSCI World DM Net TR (EUR-hedged), 7 % MSCI World EM Net TR (EUR), 15 % OMX Copenhagen Cap GI, 12 % EFFAS Danish Govt All TR, 21 % EFFAS Germany Govt All TR, 4 % Merrill Lynch EMU Corporate (EUR) RI og 4 % Merrill Lynch Euro High Yield (EUR) RI.

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 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2009	17,38	-	12,99	-
2010	6,30	12,31	5,84	9,80
2011	-3,82	9,95	-3,62	8,33
2012	10,53	9,33	14,71	7,39
2013	15,02	8,57	13,94	*

*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.*

*\*Afdelingen skiftede primo 2013 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### 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, 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*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

*Anvendelse af derivater*

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

*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 bevisudstedende og akkumulerende.
<b>Etablering</b>	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
<b>Formue</b>	Afdelingens formue udgjorde 172.342 tkr. pr. 31. december 2013.
<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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 i foreningens vedtægter.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont. 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 anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
<b>Investerings- restriktioner</b>	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</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 72 % MSCI World DM Net TR (EUR-hedged), 13 % MSCI World EM Net TR (EUR) og 15 % OMX Copenhagen Cap Gl.

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 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2009	21,46	–	19,75	–
2010	9,36	15,62	8,61	16,96
2011	-7,74	14,33	-7,19	15,06
2012	12,77	11,91	16,24	12,04
2013	22,37	11,61	23,87	*

*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 etablerings-tidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.*

*\*Afdelingen skiftede primo 2013 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

*Kilder: Bloomberg og Absalon 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.

### 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.

*Anvendelse af derivater*

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Anvendelsen kan ske på såvel dækket som udækket basis. I princippet kan brug af afledte finansielle instrumenter øge risikoen i afdelingen, men som udgangspunkt vil afledte finansielle instrumenter i praksis primært blive brugt til afdækning og derved nedbringelse af risikoen. Det vil typisk være som afdækning af renterisiko eller valutakursrisiko, hvor afdelingen vil tjene på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs stiger. Modsat vil afdelingen tabe på afdækningen, hvis renterne hhv. en valutakurs falder. I de tilfælde, hvor afdelingen taber på afdækningen, vil den sandsynligvis tjene på beholdningen af de underliggende aktiver. Den samlede eksponering via positioner i afledte finansielle instrumenter må dog ikke overstige 100 procent af afdelingens formue, jf. om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

*Valutaforhold*

Afdelingens indre værdi opgøres i danske kroner. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil afdelingens indre værdi derfor falde, hvis en valuta (fx amerikanske dollar) på et marked, hvor afdelingen investerer, svækkes over for danske kroner.

*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.

## Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte

<b>Andele</b>	Alle afdelinger er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á DKK 100.
<b>Optagelse til handel på reguleret marked</b>	Foreningsandelene er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeningsandele.
<b>Tegningssted</b>	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 børsrådgivningsfirmaer.  Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.
<b>Løbende emission</b>	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.
<b>Emissionsomkostninger</b>	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
Alfred Berg Rusland	0,500 %	0,500 %	1,500 %	<b>2,50 %</b>
Danske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,750 %	<b>1,25 %</b>
Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,300 %	<b>0,38 %</b>
Emerging Markets Obligationer	0,100 %	0,200 %	0,500 %	<b>0,80 %</b>
Global Minimum Variance	0,375 %	0,125 %	0,750 %	<b>1,25 %</b>
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	0,500 %	<b>0,95 %</b>
PensionPlanner 2	0,150 %	0,250 %	–	<b>0,40 %</b>
PensionPlanner 3	0,150 %	0,250 %	–	<b>0,40 %</b>
PensionPlanner 4	0,150 %	0,300 %	–	<b>0,45 %</b>
PensionPlanner 5	0,150 %	0,250 %	–	<b>0,40 %</b>
PensionPlanner 6	0,150 %	0,350 %	–	<b>0,50 %</b>
PensionPlanner 7	0,150 %	0,350 %	–	<b>0,50 %</b>

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 skal lyde på navn og skal noteres på navn i foreningens ejerbog. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut.
<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.absalon-invest.dk">www.absalon-invest.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>	<p>Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at afdelingerne opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområde i afdelingerne.</p> <p>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.</p> <p>Såfremt formuen i en afdeling kommer under 10.000.000 kr., vil dette medføre afvikling af afdelingen.</p>

## Indløsning

Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog 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. Ligeledes kan Finanstilsynet kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Foreningen kan, jf. vedtægternes § 12, stk. 2, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrage 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
Alfred Berg Rusland	0,500 %	0,500 %	<b>1,00 %</b>
Danske Aktier	0,375 %	0,125 %	<b>0,50 %</b>
Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	<b>0,08 %</b>
Emerging Markets Obligationer	0,100 %	0,200 %	<b>0,30 %</b>
Global Minimum Variance	0,375 %	0,125 %	<b>0,50 %</b>
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	<b>0,45 %</b>
PensionPlanner 2	0,150 %	0,250 %	<b>0,40 %</b>
PensionPlanner 3	0,150 %	0,250 %	<b>0,40 %</b>
PensionPlanner 4	0,150 %	0,300 %	<b>0,45 %</b>
PensionPlanner 5	0,150 %	0,250 %	<b>0,40 %</b>
PensionPlanner 6	0,150 %	0,350 %	<b>0,50 %</b>
PensionPlanner 7	0,150 %	0,350 %	<b>0,50 %</b>

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.

Tilbagesalg 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 imødekomme 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 indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

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	2009	2010	2011	2012	2013
Alfred Berg Rusland	-	10,5	13	2,5	6,10
Danske Aktier	-	-	3,75	-	14,90
Danske Indeks	-	-	-	-	12,70
Danske Obligationer	6,5	5,25	7,25	4,5	-
Emerging Markets Obligationer	-	7,25	8,5	9,25	-
Global Minimum Variance*	1,5	1,25	-	-	1,00
High Yield Obligationer	-	10,25	2,75	11,25	10,30

\* 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 indkomst kategorier, som indberettes til skattemyndighederne. Endvidere indberettes køb og salg af andele samt års-ultimo-beholdninger 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 selskabsskatteloven.</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>	<p>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.</p>

<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 selskabsskatteloven 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.

### Bevisudstedende 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 andelen. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betales årligt 35.000 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 Formuepleje Fund Management Ifølge aftalen påtager Formuepleje Fund Management A/S sig foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver. Disse opgaver skal af Formuepleje Fund Management 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
Rusland	0,25 %
Danske Aktier	0,20 %
Danske Obligationer	0,10 %
Emerging Markets Obligationer	0,20 %
Global Minimum Variance	0,20 %
High Yield Obligationer	0,15 %
PensionPlanner 2	0,15 %
PensionPlanner 3	0,15 %
PensionPlanner 4	0,15 %
PensionPlanner 5	0,15 %
PensionPlanner 6	0,15 %
PensionPlanner 7	0,15 %

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

### Porteføljepjele-

**Afdeling Global Minimum Variance**



## aftaler

Foreningen har en porteføljeaftale med THEAM S.A.S ("Porteføljeforvalter"), 1, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Frankrig hvis hovedbeskæftigelse er investeringsforvaltningsvirksomhed.

Porteføljeforvalter er under tilsyn af Foreningens investeringsforvaltningsselskab og bestyrelsen for Foreningen. Investeringsforvaltningsselskabet vil løbende kontrollere de beføjelser som er delegeret til THEAM og kan til enhver tid give videre instrukser.

Det samlede vederlag til THEAM udgør 20 basispunkter af formuen. Vederlaget til THEAM afregnes hvert kvartal.

Porteføljeforvalter skal investere afdelingens aktiver ud fra den fastlagte investeringspolitik. Aftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel og af Porteføljeforvalter med seks måneders varsel.

### **Afdeling High Yield Obligationer**

Foreningen har en porteføljeplejeaftale med Fischer, Francis, Trees & Watts, Inc. United States, 200 Park Avenue, New York, NY,

Porteføljeforvalteren er under tilsyn af U.S. Securities and Exchange Commission, SEC.

Fischer, Francis, Trees & Watts (porteføljeforvalteren) påtager sig at yde skønsmæssig porteføljepleje af Foreningens investeringer på de betingelser og vilkår, som fremgår af denne aftale i alle investeringsmæssige spørgsmål - herunder værdipapirudvælgelse, sektor-, udsteder-, branche- og lande-udvælgelse samt den overordnede investeringsstrategi på såvel kort som lang sigt - med den overordnede målsætning at maksimere afkastet af Foreningens værdipapirporteføljer på de vilkår, som er fastsat i denne aftale med allonger.

Beslutninger om køb og salg af værdipapirer træffes af Porteføljeforvalteren.

Porteføljeforvalteren påtager sig endvidere ansvaret for gennemførelse og afvikling af handelsordre

Aftalen kan af foreningen ved skrivelse opsiges med dags varsel. Porteføljeforvalteren kan opsi aftalen med minimum 30 dages skriftlig varsel.

### **Afdeling Danske Aktier**

Foreningen har en Porteføljeplejeaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark ("Porteføljeforvalter"), Bernstoffsgade 50, 1577 København V, Danmark, som har tilladelse til at drive kreditinstitutvirksomhed i Danmark.

Porteføljeforvalter er under tilsyn af Foreningens Investeringsforvaltningsselskab og bestyrelsen for Foreningen. Investeringsforvaltningsselskabet vil løbende kontrollere de beføjelser som er delegeret til Porteføljeforvalter og kan til enhver tid give videre instrukser.

Det samlede vederlag til Porteføljeforvalter udgør maksimalt 50 basispunkter af formuen. Vederlaget til Porteføljeforvalter afregnes hvert kvartal.

Porteføljeforvalter skal investere afdelingens aktiver ud fra den fastlagte investeringspolitik. Aftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel og af Porteføljeforvalter med seks måneders varsel.

## Rådgivningsaftale

### **Afdeling Alfred Berg Rusland**

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med TKB BNP Paribas Investment Partners, 69-71 A, Marata str., Skt. Petersborg, Rusland.

Porteføljeforvalteren er under tilsyn af Federal Financial Markets Service of Russia.

TKB BNP Paribas Investment Partners (Investeringsrådgiveren) påtager sig at yde investeringsrådgivning af Foreningens investeringer på de betingelser og vilkår, som fremgår af rådgivningsaftalen i alle investeringsmæssige spørgsmål - herunder værdipapirudvælgelse, sektor-, udsteder-, branche- og lande-udvælgelse samt den overordnede investeringsstrategi på såvel kort som lang sigt - med den overordnede målsætning at maksimere afkastet af Foreningens værdipapirporteføljer.

Beslutninger om køb og salg af værdipapirer træffes af Foreningen investeringsforvaltningsselskab.

Investeringsrådgiveren påtager sig endvidere ansvaret for gennemførelse og afvikling af

handelsordrer.

Aftalen kan opsiges med dags varsel.

Det samlede vederlag til Investeringsrådgiveren udgør 35 basispunkter af formuen. Vederlaget til Investeringsrådgiveren afregnes hvert kvartal

**Afdelingerne Emerging Market Obligationer, High Yield Obligationer, Alfred Berg Rusland og Danske Aktier.**

Foreningen har en rådgivningsaftale vedrørende manager-selektion og strategisk risikostyring med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab ("Rådgiver") Værkmestergade 25, Aarhus C, Danmark.

Rådgiver er under tilsyn af Foreningens Investeringsforvaltningsselskab og bestyrelsen for Foreningen. Investeringsforvaltningsselskabet vil løbende kontrollere de beføjelser, som er delegeret til Rådgiver og kan til enhver tid give videre instrukser.

Rådgiver kan videredelegere investeringsrådgivning for de enkelte afdelinger ved Foreningens samtykke.

Vederlaget til Rådgiver beregnes som 0,15 % af afdelingernes formue.

Rådgiver er koncernforbundet med Foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Aftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel og af Rådgiver med seks måneders varsel.

## Rådgivningsaftale

### Afdelingerne PensionPlanner 2, PensionPlanner 3, PensionPlanner 4, PensionPlanner 5, PensionPlanner 6, PensionPlanner 7 og Danske Obligationer.

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab ("Rådgiver"), Værkmestergade 25, Aarhus C, Danmark

Ifølge aftalen skal Rådgiver levere rådgivning 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. Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab skal løbende følge afdelingernes porteføljer med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

Rådgiver kan videredelegere rådgivningsopgaven for de enkelte afdelinger ved Foreningens samtykke.

Hvert enkelt investeringsforslag skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om forslaget skal gennemføres. Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag varetages af Rådgiver. 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.

Det samlede vederlag til Rådgiver beregnes som en procentsats af afdelingernes formue i henhold til følgende tabel:

<b>Afdeling</b>	<b>Andel af formueværdien</b>
Danske Obligationer	0,10 %
PensionPlanner 2	0,20 %
PensionPlanner 3	0,20 %
PensionPlanner 4	0,20 %
PensionPlanner 5	0,20 %
PensionPlanner 6	0,20 %
PensionPlanner 7	0,20 %

Vederlaget til Rådgiver afregnes månedligt.

Rådgivningsaftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af rådgiver med et varsel på 6 måneder.

Rådgiver er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje Fund Management A/S.

**Markedsførings- og distributionsaftale**

Foreningen har indgået en markedsførings- og distributionsaftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup, CVR nr. 17 89 99 96.

Ifølge aftalen skal Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S levere markedsføring og distribution af foreningens andele.

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

<b>Afdeling</b>	<b>Andel af formueværdien</b>
Alfred Berg Rusland	1,75 %
Danske Aktier	0,55 %
Danske Obligationer	0,15 %
Emerging Markets Obligationer	0,50 %
Global Minimum Variance	0,65 %
High Yield Obligationer	0,55 %
PensionPlanner 2	0,55 %
PensionPlanner 3	0,61 %
PensionPlanner 4	0,80 %
PensionPlanner 5	0,58 %
PensionPlanner 6	0,69 %
PensionPlanner 7	0,80 %

Markedsføring og distributionsaftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S med et varsel på 6 måneder.

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab.

**Bestyrelse og offentlige myndigheder**

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2013 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb. Vederlag til bestyrelsen forventes ikke at overstige de i skemaet anførte beløb for 2013. Det samlede vederlag for 2013 udgør DKK 425.000.

Endvidere betaler foreningen bidrag til Finanstilsynet i henhold til § 216 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2013 de i skemaet nedenfor anførte beløb. Der budgetteres med de i skemaet anførte bidrag til Finanstilsynet for år 2013.

<b>Afdeling</b>	<b>DKK A)</b>	<b>DKK B)</b>	<b>DKK C)</b>	<b>DKK D)</b>
Alfred Berg Rusland	49.943	50.000	18.924	21.374
Danske Aktier	23.907	48.000	14.621	19.255
Danske Indeks	17.725	0	10.198	0
Danske Obligationer	52.395	53.000	19.427	24.862
Emerging Markets Obl.	9.938	6.000	10.164	10.847
Global Minimum Variance	13.892	17.000	10.990	12.964
High Yield Obligationer	75.640	46.000	24.323	18.714
PensionPlanner 2	2.910	3.000	8.633	10.381
PensionPlanner 3	18.050	18.000	11.934	13.323
PensionPlanner 4	2.969	3.000	8.650	10.396
PensionPlanner 5	11.688	12.000	10.557	12.192
PensionPlanner 6	121.976	142.000	33.987	37.635
PensionPlanner 7	23.967	27.000	13.269	15.425

A) *Bestyrelshonorar 2013 i DKK*

B) *Budgetteret bestyrelshonorar 2014 i DKK*

C) *Bidrag til Finanstilsynet 2013 i DKK*

D) *Budgetteret til bidrag til Finanstilsynet for 2014 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 2 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

Dog må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for afdeling Alfred Berg Rusland ikke overstige 3 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

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

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013	2013 (tDKK)
Alfred Berg Rusland	2,52 %	2,54 %	2,63 %	2,72 %	2,70 %	8.329
Danske Aktier	–	–	1,68 %	1,54 %	1,54 %	2.552
Danske Obligationer	0,67 %	0,66 %	0,69 %	0,71 %	0,73 %	2.488
Emrg Markets Obl.	1,16 %	1,16 %	1,24 %	1,26 %	1,27 %	866
Global Min. Variance	1,64 %	1,68 %	1,75 %	1,65 %	1,60 %	1.552
High Yield Obligationer	0,98 %	0,96 %	1,11 %	1,11 %	1,12 %	5.541
PensionPlanner 2	0,69 %	1,17 %	1,14 %	1,42 %	1,42 %	287
PensionPlanner 3	0,55 %	0,95 %	0,87 %	0,98 %	0,99 %	1.204
PensionPlanner 4	0,79 %	1,47 %	1,50 %	1,73 %	1,73 %	360
PensionPlanner 5	0,55 %	0,92 %	0,87 %	1,01 %	1,01 %	800
PensionPlanner 6	0,56 %	0,99 %	0,94 %	0,99 %	0,97 %	8.232
PensionPlanner 7	0,65 %	1,17 %	1,16 %	1,22 %	1,22 %	2.059

## 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.

Den danske brancheforening for investeringsforeninger, InvesteringsForeningsRådet, har ved udgangen af 2012 udarbejdet nye retningslinjer for beregning og oplysning om omkostningsnøgletallet ÅOP.

For investor er der to vigtige forbedringer i den nye måde at beregne ÅOP. For det første vil nøgletallet ÅOP fra årsrapporten være baseret på de administrationsomkostninger, som den enkelte afdeling offentliggør i Central Investorinformation. Central Investorinformation blev indført i 2011 som en fælleseuropæisk standard varedeklaration for afdelinger i investeringsforeninger, fonde mv.

Investorer kan med fordel læse mere om de enkelte afdelinger i Central Investorinformation, som kan hentes på foreningens hjemmeside. Ved at bruge administrationsomkostningsprocenten fra Central Investorinformation i ÅOP opnår man en større konsistens mellem de forskellige dokumenter, som investor benytter i sin investeringsbeslutning.

For det andet vil ÅOP for såkaldt "fund-of-funds", dvs. en afdeling, der investerer i andre afdelinger for mere end 20 % af formuen, fra 2012 medtage administrations- og handelsomkostninger fra de fonde, hvori der investeres.

Denne ændring betyder, at ÅOP for en "fund-of-funds"-afdeling vil være højere end ved den oprindelige beregningsmetode. Der er således ikke tale om, at de faktiske omkostninger er stigende – det er blot et mere retvisende tal for ÅOP, der vises fremover.

Senest beregnede ÅOP fremgår af nedenstående skema.

<b>Afdeling</b>	<b>ÅOP*)</b>
Alfred Berg Rusland	3,37 %
Danske Aktier	1,98 %
Danske Obligationer	0,80 %
Emerging Markets Obligationer	1,31 %
Global Minimum Variance	2,26 %
High Yield Obligationer	1,36 %
PensionPlanner 2#	2,50 %
PensionPlanner 3#	2,02 %
PensionPlanner 4#	3,00 %
PensionPlanner 5#	2,07 %
PensionPlanner 6#	2,31 %
PensionPlanner 7#	2,51 %

\* Baseret på årsrapport 2013.

# Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, hvorfor ÅOP er beregnet efter en ny standard, jf. afsnittet ovenfor

## Tilknyttede personer og selskaber

<b>Foreningens bestyrelse</b>	<p>Advokat Morten Riise-Knudsen Vimmelskæftet 49, 2. 1161 København K</p> <p>Advokat Niels Ulrik Heine Advokatfirmaet Fabritius Tengnagel &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>Formuepleje Fund Management A/S Værkmestergade 25 8000 Aarhus C CVR nr.: 18 05 97 38</p>
<b>Direktion</b>	<p>Formuepleje Fund Management A/S Direktør Caspar Møller Direktør Søren Astrup</p>
<b>Investeringsrådgivere</b>	<p>Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C CVR nr.: 10 16 79 49</p> <p>TKB BNP Paribas Investment Partners 69-71 A, Marata str. Skt. Petersborg Rusland</p> <p>Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark Bernstoffsgade 50 1577 København V</p> <p>THEAM S.A.S. 1, Boulevard Haussmann 75009 Paris Frankrig</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 Formuepleje Fund Management A/S' klageansvarlige:</p> <p>Formuepleje Fund Management A/S Att.: Compliance Værkmestergade 25 8000 Aarhus C</p>

E-mail: [info@absalon-invest.dk](mailto:info@absalon-invest.dk)

**Ankeinstans**

Private medlemmer af foreningen kan indbringe anke vedrørende foreningens forhold til:

Ankenævnet for Investeringsforeninger  
Østerbrogade 62,4.  
2100 København Ø  
Tlf: 35 43 25 06  
Fax: 35 43 71 04



## Bilag 1 – Foreningens vedtægter

# VEDTÆGTER FOR INVESTERINGSFORENINGEN ABSALON INVEST

*Investeringsforeningen Absalon Invest*

*FT reg.nr. 11.080*

*CVR nr. 18 22 62 43*

*Vedtægter 4. december 2013*

### **Navn og hjemsted**

§ 1. *Foreningens navn er Investeringsforeningen Absalon Invest.*

Stk. 2 *Foreningens hjemsted er Københavns kommune.*

### **Formål**

§ 2. *Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden 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. § 12.*

### **Medlemmer**

§ 3. *Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue jf. § 9 (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 m.v.*

### **Afdelinger og andelsklasser**

§ 6. *Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:*

#### **Danske Aktier**

*Afdelingen opererer tillige under binavnene: Danmark, 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 markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. Bilag 1.*

*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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.*

*Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.*

*Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.*

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

## **Danske Obligationer**

*Afdelingen investerer sine midler i danske obligationer der er optaget til handel på markeder i Danmark, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.*

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

*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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.*

*Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af den danske stat, jf. bilag 2.*

*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.*

## **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 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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.*

*Afdelingen kan investere ind til 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.*

## **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 handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.*

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

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

*Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.*

*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 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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.*

*Afdelingen kan investere ind til 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 § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til 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 i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.*

*Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont. 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.*

*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 § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til 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. 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 § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til 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. 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 § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til 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. 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 § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til 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. 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 § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til 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. 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.

## **Alfred Berg Rusland**

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Rusland eller SNG-landene som eksempelvis Kasakhstan og Ukraine. Investering kan også ske i selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Rusland og/eller SNG-landene samt i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR) og Global Depositary Receipt (GDR).

Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i obligationer og konvertible obligationer udstedt af selskaber med eksponering mod Rusland eller andre SNG-lande.

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

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

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for afdelingen ikke overstige 3 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

**§ 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 andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
5. Prisberegningstype, 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.
9. Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse

*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 skal lyde på navn og skal noteres på navn i foreningens ejerbog. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut.

*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 værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger 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. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele. 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.

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, opgjort på emissions-tidspunktet, 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, opgjort på indløsnings-tidspunktet, 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. Dato for generalforsamlingen offentliggøres på foreningens hjemmeside 8 uger forinden afholdelsen.

Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 5 % af det samlede pålydende af andele i foreningen / i en afdeling / i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom. Bestyrelsens indkaldelse skal finde sted senest 4 uger efter begæringens fremsættelse.

Stk. 5 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 3 ugers 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 forslaget 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 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

- Stk. 8 Indkaldelse, dagsorden, samt øvrig dokumentation til brug ved generalforsamlingen, vil løbende blive tilgængeliggjort via foreningens hjemmeside over en 3 ugers periode op til datoen generalforsamlingens afholdelse.*
- Stk. 9 Medlemmer der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen*
- Stk. 10 Bestyrelsen kan beslutte at afholde foreningens generalforsamlinger elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Deltagelse i generalforsamlinger finder i så fald sted via internettet på foreningens hjemmeside 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 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.*
- § 16.** *Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:*
- 1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19. Stk. 6.*
  - 2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen*
  - 3. Valg af medlemmer til bestyrelsen*
  - 4. Valg af revision*
  - 5. Eventuelt*
- § 17.** *Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når medlemmet senest 3 dage forinden har rekvireret adgangskort hos foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Ethvert medlem kan medbringe én rådgiver.*
- Stk. 2 Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens ejerbog.*
- 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 afvikling, overflytning, 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 § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.*
- Stk. 5 Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 1 uge forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.*
- Stk. 6 Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for mere 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 og afvikling m.v.**

- § 18.** *Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens, afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening er kun gyldig, hvis mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 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 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret

- Stk. 2 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 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 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.
- Stk. 3 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 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 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.
- Stk. 4 Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

## **Bestyrelsen**

§ 19. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 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 af gangen 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 foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen 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 - 9.

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 delegerer den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

## **Tegningsregler**

§ 22. Foreningen tegnes af:

1. to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
2. et bestyrelsesmedlem 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 finansielle instrumenter.

## **Administrationsomkostninger**

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

Stk. 2 Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og 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 andelsklasser, 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 2 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabs- året, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

## **Depotselskab**

§ 24. Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

Stk. 2 Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depotselskab. Finanstilsynet skal godkende bestyrelsens valg af depotselskab.

## **Årsrapport, revision og overskud**

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Stk. 2 For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning samt et årsregnskab for hver afdeling bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 3 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. 4 Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

Stk. 5 Foreningen udleverer på begæring den seneste 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 4. december 2013.

Bestyrelsen

X-X-X-X-X

X-X-X-X-X

X-X-X-X-X

---

Morten Riise-Knudsen

---

Niels Ulrik Heine

---

Lars Andersen

## Bilag 1

### **Godkendte markeder**

Under henvisning til lov om investeringsforeninger m.v. § 3, nr. 17 og 18 og med de begrænsninger, der følger af de enkelte afdelingers investeringspolitik, kan afdelingerne investere deres midler på følgende markeder:

- *Godkendte markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.*
- *Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.*
- *Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.*
- *Markeder, der er full members eller associate members af FESE.*
- *Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.*
- *Det amerikanske marked for ikke børsnoterede virksomhedsobligationer, det såkaldte High Yield Bonds eller OTC-Fixed Income. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers, Inc. og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedelserne.*
- *Det amerikanske marked for ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet.*

## Bilag 2

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

- a. den danske stat, eller
- b. et land inden for den Europæiske Union, et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet land eller
- c. en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne er godkendt af Finanstilsynet.

Disse lande og institutioner fremgår nedenfor:

ad a) Danmark.

ad b) Et EU-land, et EØS-land eller et OECD-land.

ad c)

- Nordiska Investeringsbanken
- European Investment Bank (EIB)
- 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)
- International Finance Corporation
- African Development Bank
- Asian Development Bank
- Inter- American Development Bank (IADB)
- European Bank for Reconstruction and Development
- European Financial Stability Facility



Absalon Invest

Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C  
[www.formuepleje.dk](http://www.formuepleje.dk)