

PROSPEKT

Investeringsforeningen Absalon Invest

Fælles prospekt for
Afdeling Rusland
Afdeling Danske Aktier
Afdeling Danske Obligationer
Afdeling High Yield Obligationer
Afdeling Moderat
Afdeling Stabil
Afdeling Balance
Afdeling Vækst



Absalon Invest

PROSPEKT

Investeringsforeningen Absalon Invest

Fællesprospekt for 8 afdelinger

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	3
Bestyrelseserklæring	5
Foreningen	6
Afdelingerne	8
Generelt	8
Afdeling Rusland	9
Afdeling Danske Aktier	12
Afdeling Danske Obligationer	14
Afdeling High Yield Obligationer	17
Afdeling Moderat	20
Afdeling Stabil	23
Afdeling Balance	26
Afdeling Vækst	29
Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte	32
Skatteforhold	37
Foreningens aftaler og omkostningsforhold	39
Tilknyttede personer og selskaber	46
Bilag 1 – Foreningens vedtægter	48
<i>Navn og hjemsted</i>	48
<i>Formål</i>	48
<i>Investorer</i>	48
<i>Hæftelse</i>	48
<i>Afdelinger og andelsklasser</i>	48
<i>Lån</i>	55
<i>Andele i foreningen</i>	55
<i>Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi</i>	55
<i>Emission og indløsning</i>	55
<i>Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser</i>	56
<i>Generalforsamling</i>	56
<i>Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.</i>	57
<i>Bestyrelsen</i>	58
<i>Administration</i>	58
<i>Tegningsregler</i>	58
<i>Administrationsomkostninger</i>	58
<i>Depotselskab</i>	59
<i>Årsrapport, revision og overskud</i>	59
<i>Bilag 1 – godkendte markeder</i>	59
<i>Bilag 2 – fortegnelse over stater m.v.</i>	61
<i>Internationale institutioner</i>	61

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

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

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

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

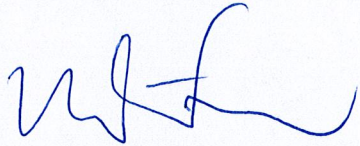
Enhver oplysning i dette prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Bestyrelseserklæring

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

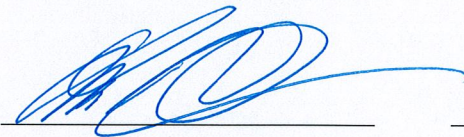
Hellerup den 2. januar 2015

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Absalon Invest

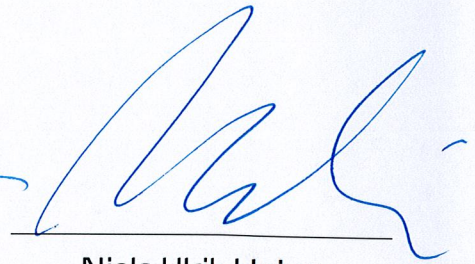


Morten Riise-Knudsen

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

Registrerings- og identifikations-numre

Foreningen

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

Afdelingerne

	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
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
High Yield Obligationer	31 01 75 56	DK001610864- 0	11080-07
Moderat	31 00 39 62	DK006018254- 1	11080-12
Stabil	31 00 39 89	DK006018270- 7	11080-14
Balance	31 00 39 97	DK006018289- 7	11080-15
Vækst	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 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 12.

Vedtægter

Foreningens vedtægter udleveres på forlangende hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Vedtægterne kan også hentes på foreningens hjemmeside 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. § 82, 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*.

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 2015:

Dato	Begivenhed
2. marts 2015	Offentliggørelse af årsrapport for 2014
8. april 2015	Afholdelse af ordinær generalforsamling
24. august 2015	Offentliggørelse af halvårsrapport 1. halvår 2015

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde 2.231 mio. kr. pr. 31.juli 2014

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 § 68, stk. 2 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 Rusland

ISIN-kode: DK001023780-9

Type	<p>Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.</p> <p>Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.</p>
Etablering	<p>Afdelingen er stiftet den 16. oktober 1997.</p>
Formue	<p>Afdelingens formue udgjorde 323.678 tkr. pr. 31. juli 2014.</p>
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Rusland eller andre SNG-lande som eksempelvis Kasakhstan og Ukraine. Investering kan også ske i selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til SNG-lande. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.</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 investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. Bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af sin formue 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 på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnlige 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 forsvaret og tilskuddene til statsejede virksomheder, privatisering af de fleste statsvirksomheder samt indtil flere skattereformer.

De politiske og økonomiske omvæltninger har medført, at der er en stor risiko for konkurser, massearbejdsløshed og sammenbrud i visse dele af den russiske økonomi. Endvidere mangler der politisk enighed om målet for - samt hastigheden og indholdet af - det økonomiske

reformarbejde. Ingen kan garantere, at det økonomiske reformarbejde fortsætter og at Rusland vil fastholde målsætningen om tættere international økonomisk integration. Der er heller ikke nogen garanti for, at investeringerne i infrastruktur m.v. fortsætter, og at Ruslands økonomiske situation forbedres.

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

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

Kravene til rapportering på det russiske aktiemarked befinder sig endnu ikke på et niveau, der kan sidestilles med veletablerede aktiemarkeder, blandt andet fordi kravene til 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 markeds-mæssige. Depotbeviser kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC. Depotbeviset kan give adgang til ombytning til de underliggende aktier, men det er som ofte ikke tilfældet. Depotbeviset indebærer derfor en modpartsrisiko på udsteder. Der kan også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

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.

Placering på risikoskala

Afdelingen er placeret i risikoklasse 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende over middel.

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 141.039 tkr. pr. 31. juli 2014																																			
Investerings-område	<p>Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Danmark.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i selskaber, der ikke er relateret til Danmark.</p> <p>Afdelingen kan investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. Bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af sin formue 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 på dækket og udækket basis (Jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>																																			
Investerings-restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <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></th><th colspan="2">Afdelingen</th><th colspan="2">Benchmark</th></tr><tr><th></th><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.</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</p>																																			

investerings tidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

<i>Kursudviklingen på aktiemarkederne</i>	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 aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>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>Placering på risikoskala</i>	Afdelingen er placeret i risikoklasse 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende over middel
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

Type	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 14. november 1994.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 464.972 tkr. pr. 31. juli 2014.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i obligationer denomineret i andre valutaer end danske kroner.</p> <p>Afdelingen kan investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.</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 sin formue 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 investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <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>50 % Nordea Constant Maturity Index 2y (Bloomberg ticker: NDEAMTG2 index) og 50 % Nordea Constant Maturity Index 3y Bloomberg ticker: (NDEAMTG3 index).</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>

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard- afvigelse	Afkast	Standard- afvigelse
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.

Viden: Risikofaktorer om Afkastet

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

Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er koncentreret om danske obligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Erhvervsobligationer</i>	Investering i erhvervsobligationer rummer en vis kreditrisiko. Det kan forekomme, at en obligationsudsteders individuelle kreditvurdering (rating) nedsættes, hvilket normalt medfører kursfald på obligationen. Det kan også forekomme, at udsteder ikke kan overholde sine forpligtelser, hvilket – udover forsinkede eller udeblevne rente- og/eller afdragsbetalinger – medfører betydelige kursfald på obligationen, eller at obligationen bliver værdiløs.
<i>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.

Placering på risikoskala

Afdelingen er placeret i risikoklasse 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende under middel.

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 High Yield Obligationer

ISIN-kode: DK001610864-0

Type	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 19. marts 2001.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 208.366 tkr. pr. 31. juli 2014
Investeringsområde	<p>Afdelingen investerer i high yield (HY) virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.</p> <p>Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:</p> <ol style="list-style-type: none">1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.2. en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.3. mindst to af de internationalt førende børsmæglere som daglige prisstillere. <p>Afdelingen kan investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.</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 sin formue 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 på dækket og udækket basis (Jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investeringsrestriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <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 *BofA Merrill Lynch Global High Yield 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	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

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.

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 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 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.
<i>Placering på risikoskala</i>	Afdelingen er placeret i risikoklasse 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende middel.
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 Moderat

ISIN-kode: DK006018254-1

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 96.044 tkr. pr. 31. juli 2014.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.</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 investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</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 på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>
Investeringer i andre fonde	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 40% MSCI World AC TRN, 30% Nordea Constant Maturity Index 2y, 30% Nordea Constant Maturity Index 3y

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 ¹⁾	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
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 etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.

**Afdelingen skiftede medio 2014 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

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.
<i>Placering på risikoskala</i>	Afdelingen er placeret i risikoklasse 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende middel.
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 Stabil

ISIN-kode: DK006018270-7

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 83.176 tkr. pr. 31. juli 2014.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.</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 investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</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 på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>
Investeringer i andre fonde	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 25% MSCI World AC TRN, 37,5% Nordea Constant Maturity Index 2y, 37,5% Nordea Constant Maturity Index 3y. 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 ¹⁾	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
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 etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.

**Afdelingen skiftede medio 2014 benchmark. Risiko nøgletal beregnes*

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.

Allokationsrisiko

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.

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 korrigerer 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.

Placering på risikoskala

Afdelingen er placeret i risikoklasse 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende middel.

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 Balance

ISIN-kode: DK006018289-7

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 713.426 tkr. pr. 31. juli 2014.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.</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 investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</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 på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>
Investeringer i andre fonde	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 60% MSCI World AC TRN, 20% Nordea Constant Maturity Index 2y, 20% Nordea Constant Maturity Index 3y

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 ¹⁾	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
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 medio 2014 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

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, valutatiske, 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.

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.

Placering på risikoskala

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.

Afdelingen er placeret i risikoklasse 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende over middel.

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 Vækst

ISIN-kode: DK006018297-0

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 171.102 tkr. pr. 31. juli 2014.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.</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 investere i værdipapirer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</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 på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).</p> <p>Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ingen yderligere restriktioner. <p>Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.</p>
Investeringer i andre fonde	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 100 % MSCI World AC TRN. 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 ¹⁾	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
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 etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009.

**Afdelingen skiftede medio 2014 benchmark. Risiko nøgletal beregnes kun for samme strategi i over 36 måneder.*

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 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.

Placering på risikoskala

Afdelingen er placeret i risikoklasse 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses som værende over middel.

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

Andele	Alle afdelinger er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á DKK 100.
Optagelse til handel på reguleret marked	Foreningsandelene er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeningsandele.
Tegningssted	Danske Bank A/S Corporate Actions Holmens Kanal 2 – 12 1092 København K. Tlf.: 45 14 36 94 Fax: 43 55 12 23. Køb af andele i afdelingerne kan ske ved henvendelse til eget pengeinstitut eller andre pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer. Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.
Løbende emission	Foreningsandelene udbydes i løbende emission. Andele afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S. Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved køb og salg af andele betales dog kutymemæssige VP-gebyrer.

Emissions- omkostninger

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
Rusland	0,500 %	0,500 %	1,500 %	2,50 %
Danske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,300 %	0,38 %
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	0,500 %	0,95 %
Moderat	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
Stabil	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
Balance	0,150 %	0,350 %	–	0,50 %
Vækst	0,150 %	0,350 %	–	0,50 %

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.

Flytning

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

Navnenotering

Andelene skal lyde på navn og skal noteres på navn i foreningens ejerbog. Navnenotering

finder sted gennem indehaverens kontoførende institut.

Kursoplysning	<p>Indre værdi samt købs- og salgskurser fremgår dagligt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeninger, som er tilgængelig via hjemmesiden www.ifx.dk. Information om købs- og salgskurser fås endvidere ved henvendelse til foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab, ligesom de fremgår af foreningens hjemmeside på www.absalon-invest.dk.</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>
Negotiabilitet og omsættelighed	<p>Foreningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.</p>
Stemmeret	<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>
Rettigheder	<p>Ingen andele har særlige rettigheder.</p>
Opløsning	<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	<p>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 andelenes nødvendige aktiver. Ligeledes kan Finanstilsynet kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.</p> <p>Foreningen kan, jf. vedtægternes § 12, stk. 2, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.</p> <p>Ved indløsninger på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab på anmodning fra investorer foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer. Indløsningsfradraget kan ved apportudtræk afvige fra de i prospektet angivne maksimale indløsningsomkostninger, da der ikke vil være omkostninger i forbindelse med salg i markedet af værdipapirer i forbindelse med indløsningen.</p> <p>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 indløsnings tidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrage udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.</p> <p>Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af</p>

nedenstående skema.

Afdeling	A)	B)	I alt
Rusland	0,500 %	0,500 %	1,00 %
Danske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,50 %
Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,08 %
High Yield Obligationer	0,100 %	1,700 %	1,80 %
Moderat	0,150 %	0,250 %	0,40 %
Stabil	0,150 %	0,250 %	0,40 %
Balance	0,150 %	0,350 %	0,50 %
Vækst	0,150 %	0,350 %	0,50 %

A) Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter

B) Øvrige markedsafledte handelsomkostninger

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

Såfremt foreningsandele, der er tegnet i perioden primo januar og indtil en ordinær generalforsamling uden ret til udbyttet for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede reviderede udbytte samt afkastet heraf ved beregningen af andelens indre værdi og indløsningspris. Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

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

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

Intet medlem er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist 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 % aconto skat, 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
Rusland	-	10,5	13	2,5	6,10
Danske Aktier	-	-	3,75	-	14,90
Danske Obligationer	6,5	5,25	7,25	4,5	-
High Yield Obligationer	-	10,25	2,75	11,25	10,30

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

Skatteforhold

Udloddende afdelinger	<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 selskabsskatte loven.</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>
Akkumulerende afdelinger	<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 andelene. 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 %
High Yield Obligationer	0,15 %
Moderat	0,15 %
Stabil	0,15 %
Balance	0,15 %
Vækst	0,15 %

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.

Porteføljepleje- aftaler

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 0,50.% af foreningens formue. 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.

Rådgivnings- aftale

Afdeling 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 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 0,35 % af foreningens formue. Vederlaget til Investeringsrådgiveren afregnes hvert kvartal

Afdelingerne 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 High Yield Obligationer, Moderat Stabil, Balance, Vækst 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:

Afdeling	Andel af formueværdien
Danske Obligationer	0,10 %
High Yield Obligationer	0,35 %
Moderat	0,20 %
Stabil	0,20 %
Balance	0,20 %
Vækst	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:

Afdeling	Andel af formueværdien
Rusland	1,75 %
Danske Aktier	0,55 %
Danske Obligationer	0,15 %
High Yield Obligationer	0,55 %
Moderat	0,61 %
Stabil	0,58 %
Balance	0,69 %
Vækst	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 afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 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.

Afdeling	DKK A)	DKK B)	DKK C)	DKK D)
Rusland	49.943	64.000	18.924	23.000
Danske Aktier	23.907	27.000	14.621	16.000
Danske Obligationer	52.395	85.000	19.427	25.000
High Yield Obligationer	75.640	40.000	24.323	20.000
Moderat	18.050	18.000	11.934	14.000
Stabil	11.688	13.500	10.557	17.500
Balance	121.976	130.000	33.987	37.000
Vækst	23.967	31.000	13.269	20.500
<i>Danske Indeks#</i>	<i>17.725</i>	<i>-</i>	<i>10.198</i>	<i>-</i>
<i>Emerging Markets obl. #####</i>	<i>9.938</i>	<i>5.000</i>	<i>10.164</i>	<i>12.000</i>
<i>Global Minimum Variance##</i>	<i>13.892</i>	<i>8.500</i>	<i>10.990</i>	<i>8.000</i>
<i>PensionPlanner 2###</i>	<i>2.910</i>	<i>1.500</i>	<i>8.633</i>	<i>5.500</i>
<i>PensionPlanner 4####</i>	<i>2.969</i>	<i>1.500</i>	<i>8.650</i>	<i>5.500</i>

A) Bestyrelseshonorar 2013 i DKK

B) Budgetteret bestyrelseshonorar 2014 i DKK

C) Bidrag til Finanstilsynet 2013 i DKK

D) Budgetteret afgift til Finanstilsynet for 2014 i DKK

Afdelingen er pr. 6. januar 2014 fusioneret ind i Absalon Invest afd. Danske Aktier

Afdelingen er pr. 30. juni 2014 fusioneret ind i CPH Capital afd. Globale Aktier

Afdelingen er pr. 30. juni 2014 fusioneret ind i Absalon Invest afd. Stabil (tidl. PensionPlanner 5)

Afdelingen er pr. 30. juni 2014 fusioneret ind i Absalon Invest afd. Vækst (tidl. PensionPlanner 7)

Afdelingen er ophørt pr. 1. november 2014.

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 2,5 % 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 for afdeling 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)
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
High Yield Obligationer	0,98 %	0,96 %	1,11 %	1,11 %	1,12 %	5.541
Moderat	0,55 %	0,95 %	0,87 %	0,98 %	0,99 %	1.204
Stabil	0,55 %	0,92 %	0,87 %	1,01 %	1,01 %	800
Balance	0,56 %	0,99 %	0,94 %	0,99 %	0,97 %	8.232
Vækst	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.

Afdeling	ÅOP*)
Rusland	3,37 %
Danske Aktier	1,98 %
Danske Obligationer	0,80 %
High Yield Obligationer	1,36 %
Moderat#	2,02 %
Stabil#	2,07 %
Vækst#	2,31 %
Balance#	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

Foreningens bestyrelse	<p>Advokat Morten Riise-Knudsen (Formand) Vimmelskæftet 49, 2. 1161 København K</p> <p>Advokat Niels Ulrik Heine Advokatfirmaet Fabritius Tengnagel & Heine St. Kongensgade 67 C 1264 København K</p> <p>Administrerende direktør Lars Andersen Sønderjydske Forsikring G/S Ulkebøldam 1 6400 Sønderborg</p>
Investeringsforvaltningselskab	<p>Formuepleje Fund Management A/S Værkmestergade 25 8000 Aarhus C CVR nr.: 18 05 97 38</p>
Direktion	<p>Formuepleje Fund Management A/S Direktør Caspar Møller Direktør Søren Astrup</p>
Investeringsrådgivere	<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>
Revisorer	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab v/ Jacques Peronard Weidekampsgade 6 0900 København C CVR-nr: 33 96 35 56</p>
Depotselskab	<p>J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch Filiat af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal 1560 København V CVR nr.: 31 59 33 36</p>
Klageansvarlig	<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 E-mail: info@absalon-invest.dk</p>

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

Tillæg til tegningsprospekt for Investeringsforeningen Absalon Invest dateret den 2. januar 2015

Nedenstående afdeling under foreningen udsteder andele uden ret til udbytte for 2014, jf. § 12, stk. 1, i vedtægterne.

Udstedelsen påbegyndes den 26. januar 2015 og afsluttes ved den ordinære generalforsamling den 8. april 2015. Af tabellen fremgår afdelingens navn og ISIN-kode for andele uden ret til udbytte for 2014:

Afdelingens navn	ISIN (X-kupon)
IF Absalon Invest, afd. Danske Aktier	DK0060606762

Efter afholdelsen af foreningens ordinære generalforsamling den 8. april 2015 vil andele uden ret til udbytte blive ombyttet til andele med ret til udbytte.

Aarhus, den 14. januar 2015

Bestyrelsen for

Investeringsforeningen Absalon Invest

Morten Riise-Knudsen,
Formand

Lars Andersen

Niels Ulrik Heine

Bilag 1 – Foreningens vedtægter

VEDTÆGTER FOR INVESTERINGSFORENINGEN ABSALON INVEST

Investeringsforeningen Absalon Invest

FT reg.nr. 11.080

CVR nr. 18 22 62 43

Vedtægter 15. september 2014

Navn og hjemsted

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

Stk. 2 *Foreningens hjemsted er Aarhus 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 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 12.*

Investorer

§ 3. *Investor af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue jf. § 9 (herefter "andele").*

Hæftelse

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

Stk. 2 *Foreningens afdelinger, jf. Fejl! Henvisningskilde ikke fundet. 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 15 i lov om investeringsforeninger m.v.*

Afdelinger og andelsklasser

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

Rusland

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

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 investere i værdipapirer 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 sin formue 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 kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende og foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 1.

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

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

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.

Danske Aktier

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Danmark.

Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i selskaber, der ikke er relateret til Danmark.

Afdelingen kan investere i værdipapirer 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 sin formue 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 kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende og foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 1.

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

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

Danske Obligationer

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner.

Afdelingen kan investere ind til 10 % af formuen i obligationer denomineret i andre valutaer end danske kroner.

Afdelingen kan investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

Afdelingen kan investere ind til 10 % af sin formue 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 investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende og foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 1.

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

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

Emerging Markets Obligationer (Under afvikling)

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

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).

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

Afdelingen kan investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

Afdelingen kan investere ind til 10 % af sin formue 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 kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende og foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 1.

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

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

High Yield Obligationer

Afdelingen investerer i high yield (HY) virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:

- 4. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.*
- 5. en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.*
- 6. mindst to af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.*

Afdelingen kan investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

Afdelingen kan investere ind til 10 % af sin formue 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 kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende og foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 1.

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

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

Moderat

Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.

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 investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

Stabil

Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.

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 investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

Balance

Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.

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 investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

Vækst

Afdelingen investerer globalt i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter samt obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's) og P-Notes.

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 investere i værdipapirer 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 investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter).

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. vedtægternes § 13.

§ 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 eller 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. vedtægternes Fejll Henvisningskilde ikke fundet., 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 i investeringsforeninger m.v.*
- 5. Prisberegningstype, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.*

6. *Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter, herunder valutaterminsforretninger, 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 andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon).

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 investorers andele, 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. *Foreningens andele er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla heraf medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.*

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

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

Stk. 4 Foreningens andele skal lyde på navn og noteres i foreningens ejerbog.

Stk. 5 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7 Ingen investor af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10. *Foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 11 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 andelsklassens 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 i obligationsafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra primo/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.

Stk. 5 Har bestyrelsen i aktieafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

Emission og indløsning

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

Stk. 2 Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes interesse. Bestyrelsen kan på et sådant grundlag beslutte, at en emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens

beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre en forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningen.

§ 12. På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens 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. Dobbeltprismetode

I afdelinger, der anvender dobbeltprismetoden fastsættes emissionsprisen til den indre værdi, jf. § 11, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen. Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

§ 13 a Enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 11, af andele i en afdeling eller andelsklasse. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 11, på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

§ 13 b Modifieret enkeltprismetode

I afdelinger, der anvender den variable enkeltprismetode, fastsætter foreningen et eller flere tidspunkter, for opgørelse af værdien af andele i en afdeling eller andelsklasse. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 11 på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

Stk. 2 Overstiger periodens nettoemissioner et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 11, ved at tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Overstiger periodens nettoindløsninger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 11, ved at fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

Generalforsamling

§ 14. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2 Generalforsamling afholdes på foreningens hjemsted eller i Storkøbenhavn.

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

Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, 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 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer i foreningens ejerbog, 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 tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, 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 Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

- Stk. 9 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 investorerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.*
- § 16.** *Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:*
- 1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. Fejl! Henvisningskilde ikke fundet.*
 - 2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen*
 - 3. Valg af medlemmer til bestyrelsen*
 - 4. Valg af revision*
 - 5. Eventuelt*
- § 17.** *Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til sammen med en evt. rådgiver at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort skal rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.*
- Stk. 2 Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens ejerbog.*
- Stk. 3 De beføjelser som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.*
- Stk. 4 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer 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 § 109, stk. 3 i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.*
- Stk. 5 Hver investor 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 investorens 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. Hver investor har dog mindst 1 stemme.*
- Stk. 6 Enhver investor har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal 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 Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling 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 den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.*
- 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 investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.*
- Stk. 3 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen investorerne i andelsklassen. Beslutning herom*

er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

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 afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.
- Stk. 4 Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.
- Stk. 5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- Stk. 6 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.
- § 20. Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.
- Stk. 2 Bestyrelsen skal sørge for, at 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. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ajourføre bilag 1 og 2 til vedtægterne.
- 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. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra 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 delegere 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 et medlem af direktionen 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 og andelsklasser afholder 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 forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.
- Stk. 4 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser.

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 2,5 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret inklusiv eventuelt resultatafhængigt rådgiverhonorar, 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 ændring af 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 bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt 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 foreningen.

§ 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 investorens konto i det kontoførende institut.

Således vedtaget på foreningens ekstraordinære generalforsamling den 15. september 2014.

Bestyrelsen

X-X-X-X-X

Morten Riise-Knudsen

X-X-X-X-X

Niels Ulrik Heine

X-X-X-X-X

Lars Andersen

Bilag 1 – godkendte markeder

Ifølge Finanstilsynets vejledning af 3. maj 2010 om hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på, er følgende markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger m.v., § 120:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (førhen FIBV - Fédération Internationale des Bourses de Valeurs),
- NASDAQ,

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

For så vidt angår de to sidstnævnte amerikanske markeder, er det dog er en betingelse for foreningers og afdelingers investeringer i værdipapirer, som handles på dette marked, at de tydeligt oplyser dette i såvel vedtægter, prospekter som andet salgsmateriale. Foreningen skal tydeligt oplyse, hvilke typer værdipapirer, den agter at investere i, hvilken størrelse udstedelserne skal have, klare kriterier for værdipapirernes likviditet, og hvilken kreditvurdering værdipapirerne skal have.

I henhold til Finanstilsynets vejledning af 3. maj 2010 om hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på, vurderes følgende markeder af bestyrelsen at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

- *Bestyrelsen har p.t. ikke godkendt separate regulerede markeder, der ud over ovennævnte lever op til Finanstilsynets retningslinjer.*

Bilag 2 – fortegnelse over stater m.v.

Fortegnelse over de stater, offentlige myndigheder eller internationale institutioner af offentlig karakter, som udsteder eller garanterer de værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, hvori foreningen har mulighed for at investere mere end 35 % af en eller flere afdelingers formue: Australien, Belgien, Bulgarien, Canada, Chile, Cypern, Danmark, Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Holland, Hongkong, Irland, Island, Israel, Italien, Japan, Letland, Litauen, Luxembourg, Malta, Mexico, New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Rumænien, Saudi Arabien, Schweiz, Singapore, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Sydkorea, Taiwan, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn, USA, Østrig.

Internationale institutioner

- *Nordiska Investeringsbanken*
- *European Investment Bank*
- *European Coal and Steel Community*
- *Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe*
- *Eurofima*
- *Euratom*
- *World Bank*
- *Inter-American Development Bank (IADB)*
- *International Finance Corporation*
- *African Development Bank*
- *Asian Development Bank*
- *European Bank for Reconstruction and Development*
- *European Financial Stability Facility*