

# **TEGNINGSPROSPEKT**

**Investeringsforeningen Alm. Brand Invest**

**Virksomhedsobligationer**

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

### **Ansvar for prospektet**

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, som prospektet skal give, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer, som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 13. januar 2016

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest:

---

Søren Jenstrup  
Formand

---

Cristina Lage  
Næstformand

---

Per Hillebrandt Jensen

---

Carsten Krogholt Hansen

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

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

### **Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest**

#### **Virksomhedsobligationer**

Indbydelse til tegning af foreningsandele i Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer.

## **Prospektoplysninger**

### **Foreningens navn og adresse**

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest  
c/o BI Management A/S  
Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00  
Fax: 77 30 91 00

### **Registreringsnumre**

I Finanstilsynet: FT-nr. 11098  
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 20 43 68 75

### **Finanstilsynet**

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Tlf.: 33 55 82 82  
Fax: 33 55 82 00  
[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

### **Stiftelse**

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest er stiftet den 15. september 1997.

### **Prospektets offentliggørelse**

Prospektet er offentliggjort den 13. januar 2016.

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

### **Foreningens bestyrelse**

Formand,  
Søren Jenstrup, advokat og partner LETT Advokatfirma  
Rådhuspladsen 4, 1550 København K

Næstformand,  
Cristina Lage, adm. direktør Unipension  
Smakkedalen 8, 2820 Gentofte

Per Hillebrandt Jensen, direktør Friheden Invest A/S  
L.F. Cortzensvej 4, 2830 Virum

Carsten Krogholt Hansen, Institutleder CBS, Institut for Regnskab og Revision  
Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg

### **Revision**

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28  
Statsaut. revisor Per Gunslev  
Statsaut. revisor Rasmus Berntsen  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

### **Investeringsforvaltningsselskab**

BI Management A/S  
CVR-nr. 16 41 67 97  
Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00, Fax: 77 30 91 00

### **Investeringsforvaltningsselskabets direktion**

Direktør Christina Larsen  
Vicedirektør Henrik Granlund

### **Klageansvarlig**

Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver.

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte BI Management A/S' klageansvarlige:

BI Management A/S  
Att.: Juridisk Afdeling  
Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
E-mail: jura@bankinvest.dk

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

### **Depotselskab og investeringsrådgiver**

Alm. Brand Bank A/S  
CVR-nr. 81 75 35 12  
Midtermolen 7  
2100 København Ø

### **Formål**

Ifølge vedtægterne er det foreningens formål fra 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.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet de enkelte afdelinger i foreningen tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen i den enkelte afdeling til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 68 i lov om investeringsforeninger m.v.

## **Afdelingerne**

### **Virksomhedsobligationer**

Afdelingen er stiftet den 7. december 2015.

Afdelingen har FT-nr. 11098, afd. 22 og SE-nr. 34194963.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens andele forventes optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Første handelsdag forventes at være den 29. januar 2016.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060689289.

### Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som minimum er på niveau med afkastet for afdelingens benchmark.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer, primært i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele udstedt af andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Afdelingen kan ikke placere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af samme land.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være godkendt af Finanstilsynet
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede obligationer.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at:

- Mindst 85 % af værdien af disse skal have en investment grade-rating fra et af Finanstilsynets godkendt ratinginstitut. Såfremt udstedelsen ikke er ratet, kan rating af udsteder eller land (ved statsobligationer) anvendes.
- For instrumenter, hvor udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) på købstidspunktet har en rating, skal denne være minimum BB- (Standard & Poors/Fitch Ratings Ltd.) henholdsvis Ba3 fra Moody's Investor Services.
- Til enhver tid gælder, at maksimalt 10 % af midlerne kan investeres i instrumenter, hvor udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) ikke har en rating.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på såvel dækket som udækket basis i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for øgelse af risici med henblik på et højere forventet afkast.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod behørig sikkerhedsstillelse i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Afdelingen foretager ikke p.t. værdipapirudlån.

### Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Lav risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5 med risikoprofil "Middel Risiko". Afhængigt af markedsforholdene kan afdelingen dog i perioder ligge i risikoklasse 2 med risikoprofil "Lav risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring".

### Benchmark

Merrill Lynch EMU Corporates Index Hedged (DKK).

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Benchmarkets seneste fem kalenderårsafkast, samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 1. Halvår
Benchmark afkast, pct. p.a.	4.98%	1.90%	12.70%	2.13%	8.07%	-1.75%
Benchmark standardafvigelse	3.19%	4.80%	2.89%	3.29%	1.17%	-

Investor skal være opmærksom på, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

### Investorprofil

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Afdelingen henvender sig til investorer, der typisk vil være fortrolige med at investere i obligationer, og som har en mellemlang investeringshorisont. Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer.

Afdelingen er primært rettet mod investering af pensionsmidler, midler fra selskaber og frie midler.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for tre år.

## Generelt

### **Risici og risikostyring**

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

### **Risici knyttet til investors valg af afdeling**

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risici investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine in-

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

vesteringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

### **Risici knyttet til investeringsmarkederne**

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er fx udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af fx renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For obligationsafdelingerne søges risikoen for negative afkast begrænset i samarbejde med investeringsrådgiver ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende afdeling er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente og valutaudviklinger.

Vi har for de fleste afdelinger udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Dette i modsætning til passivt styrede foreninger og afdelinger - også kaldet indeksbaserede - hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet. Ingen af foreningens afdelinger er passivt styrede.

### **Risici knyttet til driften af foreningen**

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.



## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering samt en rammeudnyttelsesrapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

### Risikoskala og risikoprofil

BankInvest anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Central Investorinformation. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra understående standardafvigelsesintervaller.

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Risikoklasse	Standardafvigelsesinterval	
	Lig eller over ( >= )	Mindre end ( < )
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse i 17 på hinanden følgende uger. Hvis en portefølje over de seneste 17 uger svinger mellem to risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som er hyppigst observeret.

Porteføljernes risikoklasse oversættes desuden til en risikoprofil, således at risikoklasse 1 og 2 vurderes at være "Lav Risiko", klasse 3 til 5 vurderes at være "Middel Risiko", mens klasse 6 og 7 vurderes at være "Høj Risiko".

### Generelle risikofaktorer

#### Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, fx Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

#### Eksposering mod udlandet

Investering i flere velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

#### Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har en valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

#### Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte akti-

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

er og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

### **Modpartsrisiko**

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

I obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro.

Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartsrisiko.

### **Særlige risici ved obligationsafdelingerne**

#### **Obligationsmarkedet**

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

#### **Renterisiko**

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

#### **Kreditrisiko**

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

#### **Refinansiering**

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er muligt, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor den ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

### Afdelingens risici

Nedenfor er afdelingen vist med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer.

### Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Blandet Afdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Virksomhedsobligationer		X		3	Middel/Lav Risiko

### Risikoeksponeringer for afdelingen

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Modpartsrisiko	Obligationsmarkedet	Renterisiko	Kreditrisiko	Refinansiering
Virksomhedsobligationer	X	X	X	X	X	X	X	X	X

### Udbud og tegning

Andelene registreres i VP Securities A/S i stk. á 100 kr. eller multipla heraf.

Andelene i Virksomhedsobligationer udbydes i tegningsperioden fra den 15. januar til og med den 25. januar 2016 kl. 16.00, til fast kurs 101,25 franko.

Herefter udbydes andelene i løbende emission uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Alm. Brand Bank A/S garanterer en mindstetegning på 10 mio. kr. i afdelingen i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

### **Tegningssted**

Alm. Brand Bank A/S  
Midtermolen 7  
2100 København Ø  
Tlf.: 35 47 47 47

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle pengeinstitutter i Danmark.

### **Betaling for tegning**

Betaling for de nytegnede foreningsandele i den indledende tegningsperiode erlægges den 28. januar 2016 mod registrering af værdipapiret på det på tegningsordren angivne depot.

Betaling for foreningsandele i løbende emission afregnes efter gældende standard samtidig med registrering af andelene på konti i VP Securities A/S.

### **Emission og tegningskurs**

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 73, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (afdelingens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### **Emissionsomkostninger**

De med emissionen forbundne omkostninger udgør maksimalt nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Afdeling	Vederlag til de finansielle formidlere herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt, maksimalt*
Virksomhedsobligationer	1,00 %	0,20 %	0,00 %	0,05 %	0,00 %	1,25 %

\* Emissionssatserne er opgjort inden kursafrounding. Bemærk også afsnittet vedrørende 'Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger'.

### Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorernes foreningsandele.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 2 i Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 74, stk. 7, i lov om investeringsforeninger m.v. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningstidspunktet. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt nedestående procentsats af afdelingens indre værdi:

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt maksimalt*
Virksomhedsobligationer	0,20 %	0,00 %	0,05 %	0,00 %	0,25 %

\* Indløsningssatserne er opgjort inden kursafrounding. Bemærk også afsnittet vedrørende 'Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger'.

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdier, jf. vedtægternes § 12.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én afdeling for at købe andele i en anden afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

### **Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger**

De angivne maksimale emissions- og 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 offentliggøre en meddelelse herom til markedet. Endvidere vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres.

### **Offentliggørelse af foreningens indre værdi, emissions- og indløsningspriser samt oplysning om de kvantitative grænser**

Oplysninger om foreningen, herunder indre værdi, emissions- og indløsningspriser, findes på hjemmesiden [www.invest.almbrand.dk](http://www.invest.almbrand.dk).

Afdelingernes indre værdi samt emissions- og indløsningspriser fremgår af Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

BI Management A/S er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, BI Management A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

### **Foreningsandele**

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Foreningsandele udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for, at investor automatisk modtager orienteringsmateriale fra foreningen.

BI Management A/S er ejerbogsfører.

Anmodning om notering på navn stiles til investors kontoførende pengeinstitut i VP Securities A/S.

Registrering af andele i VP Securities A/S tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af foreningens/afdelingens formue, som andelens pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende forening/afdeling.

### **Bevisudstedende institut**

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

### **Skatteforhold og udbytte**

#### **Afdelinger med minimumsbeskatning**

Afdelingerne er skattefrie. I afdelingerne opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt direkte til investors afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

I perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling kan afdelingerne efter bestyrelsens beslutning udstede nye andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

Provenu ved formuerealiseringer og nettoresultat i øvrigt tillægges afdelingernes formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

En afdeling er obligationsbaseret, såfremt den investerer mere end 50 % af formuen i obligationer, opgjort som et gennemsnit hen over året i henhold skattelovgivningens krav til obligationsbaserede afdelinger.

### **Obligationsbaserede afdelinger**

Gevinst på beviser i obligationsbaserede afdelinger med minimumsbeskatning beskattes som kapitalindkomst.

I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingerne ikke indeholde sædvanlig udbytteskat, da afdelingerne udelukkende anbringer formuen i obligationer.

#### Personskattepligtige:

Gevinster og udbytte beskattes som kapitalindkomst. Dog kan udbyttet indeholde en mindre skattefri andel i det omfang udbyttet hidrører fra gevinster på blåstemplede obligationer, som afdelingen har erhvervet inden den 27. januar 2010. Tab kan fradrages i anden kapitalindkomst i henhold til skattelovgivningens regler herom.

#### Selskabsskattepligtige:

Udbytte beskattes som selskabsindkomst. Beskatning af gevinster og tab sker efter lagerprincippet dvs. at såvel realiserede og urealiserede gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

#### Pensionsafkastbeskatning:

Afkast af Pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Udloddede udbytter, realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

### **Stemmeret**

Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 (1 stk.) pålydende foreningsandel, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger i mindst 1 uge forud for generalforsamlingen.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid udstedte andele. Ingen andele har særlige rettigheder.



## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

### **Afvikling af foreningen/afdelingerne**

Beslutning om afvikling af foreningen eller en afdeling kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling eller en afdelings investorer. Beslutning herom kræver, at den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 18.

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for afvikling af en forening eller en afdeling foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at enhedens formue kommer under den lovpligtige minimumsgrænse, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde som andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

### **Årsrapport**

Afdelingens regnskabsår følger kalenderåret.

Årsrapporten aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v., samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger samt specialforeninger m.v. Årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres fra foreningens kontor.

For hvert regnskabsår udarbejdes for afdelingen/foreningen en årsrapport bestående af en ledelsespåtegning, en balance, en resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt en ledelsesberetning.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

### **Finanskalender**

Årsrapport for 2015: den 16. marts 2016

Foreningens ordinære generalforsamling: den 26. april 2016

Halvårsrapport 1. halvår 2016: den 16. august 2016

### **Administrationsomkostninger**

De samlede administrationsomkostninger for afdelingen, jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv. må ikke overstige 2,5 %.

Handels- og kurtageomkostninger samt emissionsomkostninger er ikke omfattet af ovenstående administrationsomkostninger.

### **Årlige omkostninger i procent (ÅOP)**

ÅOP er et nøgletal for danske detailafdelinger, der samler alle omkostningskomponenter, således at danske detailafdelinger kan sammenlignes på tværs.

Principperne for beregning af ÅOP er fastlagt af Investeringsfondsbranchen. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af det senest reviderede årsregnskab eller som beregnet i forbindelse med senere ændring af en afdelings omkostninger

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, 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.

Afdelingens skønnede ÅOP er 1,44 %.

### Aftaler

#### Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Alm. Brand Bank A/S om, at banken som depotselskab varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen. Alm. Brand Bank A/S er endvidere kontoførende og bevisudstedende institut for afdelingerne.

Vederlaget beregnes p.t. med 0,125 % p.a. for Virksomhedsobligationer.

Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på seks måneder til udløb af en måned.

Depotselskabet ejer 0,59 % af BI Holding A/S. BI Holding A/S er modervirksomhed til det 100 % ejede datterselskab BI Management A/S, som ifølge aftale med foreningen fungerer som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

#### Administrationsaftale

Foreningen har indgået en administrationsaftale med og delegeret den daglige ledelse af Foreningen til BI Management A/S. BI Management A/S udfører foreningens administrative opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

For de i administrationsaftalen nævnte ydelser betaler foreningen følgende gebyrer, beregnet på baggrund af afdelingens gennemsnitlige formue:

Afdeling	0-100 mio. kr.	100-1000 mio. kr.	Over 1 mia. kr.
Virksomhedsobligationer	0,15 %	0,12 %	0,10 %

Endvidere betaler Foreningen for rapportering, herunder rammeudnyttelsesrapportering, risikorapportering og risikoredegørelse et årligt gebyr på kr. 200.000 samt kr. 5.000 pr. afdeling.

Administrationsbidraget til BI Management A/S omfatter ikke omkostninger til tilsyn, revision, bestyrelse, juridisk assistance og anden rådgivningsbistand, depotselskab, Nasdaq Copenhagen A/S, annoncering og afholdelse af generalforsamlinger eller investormøder, tryknings- og forsendelsesomkostninger til investorinformation samt handelsomkostninger.

Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 90 dage til ophør ved udgangen af en kalendermåned. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i foreningens interesse.

#### Prisstilleraftale

Foreningen har indgået aftale med Alm. Brand Bank A/S om, at banken løbende stiller købs- og salgspriser i foreningens andele i Nasdaq Copenhagen A/S' prissystemer. Som led i aftalen forpligter Alm. Brand Bank A/S sig desuden til altid at være i besiddelse af en minimumsbeholdning af foreningsandele i foreningens afdelinger og til uden varsel at kunne sælge og købe andele fra eller til denne beholdning efter anmodning fra en investor.

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Som led i aftalen betaler foreningen et årligt vederlag på 0,1 % af afdelingens formue, dog minimum 25.000 kr. og maksimalt 75.000 kr.

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

### Investeringsrådgivningsaftale

Foreningen har en rådgivningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvis hovedvirksomhed er bankdrift. Rådgiver er samtidig foreningens depotselskab.

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

Som led i aftalen betaler afdelingen følgende formuebaseret honorar og transaktionsgebyr:

Afdeling	Procentsats af afdelingens gennemsnitlige formue	Transaktionsgebyr, procentsats
Virksomhedsobligationer	0,5 %	0,2 %

Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkelig varsel og af Alm. Brand Bank A/S med et varsel på 6 måneder.

### Formidlingsaftale

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

Som led i aftalen betaler af afdelingen en beholdningsprovision af den gennemsnitlige kursværdi af de andele, som opbevares i depot hos Alm. Brand Bank A/S. Alm. Brand Bank A/S modtager endvidere en tegningsprovision i procent af indre værdi for hver foreningsandel, banken sælger.

Satserne for beholdnings- og tegningsprovision fremgår nedenfor:

Afdeling	Beholdningsprovision	Tegningsprovision
Virksomhedsobligationer	0,30 %	1,00 %

Endvidere betaler foreningen i forbindelse med emission og indløsninger et gebyr 0,05 % af emissions- og indløsningsprovenu.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i foreningens interesse.

### **Vederlag til bestyrelsen samt afgift til Finanstilsynet**

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Vederlag til bestyrelsen for første regnskabsår forventes ikke at overstige 20.000 kr. for afdelingen.

## Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Endelig betaler foreningen afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Der budgetteres med 16.000 kr. for afdelingen i bidrag til Finanstilsynet for første regnskabsår.

Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

### **Vedtægter**

Foreningens vedtægter udleveres fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter er en integreret del af nærværende prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Bilag: Vedtægter for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

**Tegningsordre**  
**Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer**

**1. Tegning samt afregning – skal udfyldes**

I henhold til tegningsprospektet ønsker jeg/vi at tegne foreningsandele i (angiv antal stk.):

Navn	ISIN	Tegningskurs	Stk.
Virksomhedsobligationer	DK0060689289	101,25	

Tegning sker til tegningskursen franko i tegningsperioden den 15. til 25. januar 2016 kl. 16.00. Tegningsordrer skal være modtaget af Deres pengeinstitut inden tegningsperiodens udløb. Beløbet hæves på anførte konto den 28. januar 2016. Beviserne handles på Nasdaq Copenhagen A/S fra den 29. januar 2016.

Pengeinstitutets navn:	Reg.nr.:	Kontonr.:
Beviserne bedes lagt i depot i (pengeinstitutets navn):	CD-ident.:	VP-depotnummer:

**2. Navneoplysninger m.v. – skal udfyldes**

CPR/CVR-nr.	
Fornavn:	Efternavn:
Adresse:	
Postnr.:	By:
Telefon:	E-mail (kan udfyldes):

**3. Navnenotering – bør afkrydses**

\_\_\_\_\_

Dato

\_\_\_\_\_

Underskrift

**Tegningsordren afleveres i eller sendes til Deres pengeinstitut.**

Modtaget af: