

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Forenklet fællesprospekt pr. 1. september 2010  
for obligationsafdelingerne

Alm. Brand Invest, Obligationer

Alm. Brand Invest, Obligationer Pension

Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer

Offentliggjort den 1. september 2010

	<b>Side</b>
<b>1. Foreningen</b>	<b>4</b>
Navn, adresse og stiftelsestidspunkt	
Registreringsnummer	
Fondskoder	
Formål	
Foreningens bestyrelse	
Foreningens revision	
Finanskalender 2010	
Tilsynsmyndighed	
Regnskabsaflæggelse	
<b>2. Afdelingerne</b>	<b>5</b>
Risiko	
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	
særlige risici knyttet til investering i denne afdeling	
Alm. Brand Invest, Obligationer	
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	
<b>3. Beviserne, udbytte og beskatning</b>	<b>12</b>
Beviserne	
Udbytte	
Beskatning	
<b>4. Emission og indløsning</b>	<b>14</b>
Emission	
Indløsning	
Tilladelse til optagelse af lån i forbindelse med indgåelse af handler	
Ex kupon	
Betaling for tegning og opbevaring	
Stemmeret	
Opløsning af foreningen eller en afdeling	
<b>5. Administration, ledelse, depotbank og rådgivning mv.</b>	<b>16</b>
Administration	
Depotselskab og bevisudstedende institut	
Rådgivningsaftale	
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	
samarbejde med underrådgiver	
Formidlingsaftale	
Prisstilleraftale	

**Ansvar for prospektet**

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

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

Fuldstændigt prospekt, årsrapport og halvårsrapport for de afdelinger, prospektet omfatter, kan hentes på [www.invest.almbrand.dk](http://www.invest.almbrand.dk) eller rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor.

Prospektet offentliggøres og træder i kraft den 1. september 2010.

København den 26. august 2010

Bestyrelsen

Søren Jenstrup

Jens O. Elling

Kim A. Berner

Peter Vadstrup Jensen

## Foreningen

### Navn, adresse og stiftelsestidspunkt

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest  
Midtermolen 7  
2100 København Ø.  
Telefon: 35 47 68 30  
E-mail: [invest@almbrand.dk](mailto:invest@almbrand.dk)  
[www.invest.almbrand.dk](http://www.invest.almbrand.dk)

Foreningen er stiftet den 15. september 1997

Afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer (tidl. Afdeling 1- Danske Obligationer) er stiftet den 15. september 1997

Afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer Pension (tidl. Afdeling 11- Obligationer Pension) er stiftet den 27. november 2001

Afdeling Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer er stiftet den 18. december 2007.

### Registreringsnummer

Foreningens registrerings nr. i Finanstilsynet er 11.098  
Foreningens CVR-nummer er 20 43 68 75

### Fondskoder

Afdelingerne er noteret på Københavns Fondsbørs (NASDAQ OMX Copenhagen) under følgende fondskoder:

Afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer DK001597477-8

Afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer Pension DK001619535-7

Afdeling Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer DK006012922-9

### Formål

Foreningens formål er at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden og under iagttagelse af et princip om risikospredning at anbringe disse midler i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 13-14 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

**Foreningens bestyrelse**

Advokat Søren Jenstrup (formand) LETT Advokatfirma Rådhuspladsen 4 1550 København K	Professor Jens O. Elling (næstformand) Handelshøjskolen i København Solbjerg Plads 3 2000 Frederiksberg
Godsejer Kim A. Berner Clausholm Gods Clausholmvej 308 8370 Hadsten	Adm. Direktør Peter Vadstrup Jensen Høgevej 9 Bruunshåb 8800 Viborg

**Foreningens revision**

Statsaut. revisor Ole Karstensen

Statsaut. revisor Sven Carlsen

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR nr. 30700228).

Borups Allé 177

Postboks 250

2000 Frederiksberg

**Finanskalender 2010**

25. februar 2010

Årsrapport 2009

14. april 2010

Ordinær generalforsamling

26. august 2010

Halvårsrapport 2010

**Tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82

Telefax: 33 55 82 00

[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

**Regnskabsaflæggelse**

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

**Afdelingerne****Risiko**

Afkastet på obligationsinvesteringer afhænger hovedsagligt af udviklingen i renten og obligationernes løbetid samt kreditrisikoen. Risikoen på en portefølje af statsobligationer skyldes primært udsving i renten, mens der for realkreditobligationer yderligere skal tages hensyn til en eventuel konverteringsrisiko. Ved at investere i en afdeling i en investeringsforening med en bred spredning reducerer man den risiko, der stammer fra den enkelte obligation.

En af de største risici ved investering i en obligationsbaseret afdeling er renten.

Renterisikoen opgøres i det matematiske begreb ”den korrigerede varighed”. Jo længere varighed desto højere renterisiko.

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

Pludselige ændringer i renten kan forekomme f.eks. ved lovmæssige indgreb eller andre politiske indgreb. Renten anvendes som et pengepolitisk styringsredskab. I Danmark og andre EU-lande uden for eurosamarbejdet anvendes renten desuden til at sikre en stabil lokalvalutas kurs i forhold til euroen. Alle lande benytter også pengepolitikken til at sikre en lav stabil inflation.

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

En anden risiko ved at investere i en obligationsbaseret afdeling er kreditrisikoen. Denne risiko knytter sig primært til virksomhedsobligationer, men kan også gælde for og påvirke stats- og realkreditobligationer. Kreditrisikoen er udtryk for, at afdelingen som investor kan risikere at miste en del eller hele sin investering, hvis den pågældende virksomhed, stat eller det pågældende realkreditinstitut går konkurs eller på anden vis ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til obligationerne.

### **Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer særlige risici tilknyttet investering i denne afdeling**

#### **Udenlandske obligationer og erhvervsobligationer**

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

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

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

### **Risikoen for manglende betaling**

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

### **Landespecifikke forhold**

Der er en række faktorer, der har betydning for et lands evne til at betale sin gæld. Statsgæld forrentes og afdrages via statsbudgettet, så alt, hvad der påvirker statens budget, påvirker landets betalingsevne. Af de vigtigste faktorer kan nævnes skatteindtægterne, som bl.a. afhænger af den økonomiske vækst i landet, råvarepriserne og den økonomiske vækst hos landets samhandelsspartnere. I tilfælde af svigtende økonomiske forhold kan der opstå risiko for, at landet ikke har økonomisk vilje og evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til udstedte obligationer.

### **Selskabsspecifikke forhold**

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

### **Politisk risiko**

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

### **Valutarisici**

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

### **Alm. Brand Invest, Obligationer**

Afdelingen er en udloddende bevisudstedende afdeling.

Afdelingen er pr. januar 2007 fusioneret med afdeling Korte Obligationer og afdeling Pantebreve. Fusionen var skattefri. I den forbindelse ændrede afdelingen navn fra Alm. Brand Invest, Afdeling 1 – Danske Obligationer (mellemlange) til det nuværende navn, Alm. Brand Invest, Obligationer.

Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer udstedt i euro. Afdelingen kan desuden investere i tinglyste pantebreve med pant i danske ejendomme inden for 80% af ejendommens handelsværdi eller sikret ved garanti.

Der investeres kun i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Fællesskab, og er noteret på en fondsbørs i et af disse lan-

de.

Porteføljens korrigerede varighed er 0 – 6 år. Varigheden øges ved forventning om rentefald og reduceres ved forventning om rentestigninger.

Afdelingen har en lav til middel risiko og henvender sig derfor til investorer, der enten har en kort eller en mellemlang investeringshorisont. Investeringerne i afdelingen tilrettelægges med henblik på at skabe det bedst mulige afkast efter skat. Afdelingen henvender sig derfor primært til investering af frie midler, dvs. ikke pensionsmidler.

Indtil 1. januar 2010 er afdelingens benchmark EFFAS 1-5.

Fra 1. januar 2010 er afdelingens sammensatte benchmark 50 % Nordea Constant Maturity Government 3 year og 50 % Nordea Constant Maturity Government 5 year.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere op til 50 % af sin formue i erhvervsobligationer.

Der kan anvendes finansielle instrumenter i henhold til de af Finanstilsynet fastsatte regler.

Afdelingens udvikling de sidste 5 år:

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets afkast i %	4,98	3,70	2,18	0,26	4,11
Benchmark afkast i %	4,26	7,89	3,22	0,36	3,63
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	101,69	99,62	98,94	98,94	104,56
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	48.602	39.238	23.864	1.606	21.334
Årets udlodning i %	3,75	2,75	2,00	3,00	5,75
Årets udlodning pr. 100 kr. andel i kr.	3,75	2,75	2,00	3,00	5,75
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	1.006.439	1.040.000	1.210.119	739.770	610.281
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	1.023.471	1.036.074	1.186.478	731.921	638.108
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,62	0,63	0,59	0,74	0,84
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	0,84	0,84	0,81	0,93	-

Historiske afkast og risici kan ikke i sig selv danne grundlag for en beslutning om at investere i afdelingen. Der kan ikke fra dette drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast og risiko.

Afdelingens samlede administrationsomkostninger må ikke overstige 1,0 % af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Afdelingens seneste årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til foreningen eller en af filialerne i Alm. Brand Bank A/S samt hentes på foreningens hjemmeside.

### **Alm. Brand Invest, Obligationer Pension**

Afdelingen er en udloddende bevisudstedende afdeling.

Afdelingen var indtil 1. januar 2006 en PAL-afdeling, dvs. akkumulerende afdeling i medfør af de dagældende regler. På en ekstraordinær generalforsamling den 21. december 2005 blev det besluttet at lade afdelingen overgå til at være en udloddende afdeling som følge af ophævelsen af PAL-begrebet.

Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer udstedt i euro. Afdelingen kan desuden investere i tinglyste pantebreve med pant i danske ejendomme inden for 80% af ejendommens handelsværdi eller sikret ved garanti.

Der investeres kun i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Fællesskab, og er noteret på en fondsbørs i et af disse lande.

Porteføljens korrigerede varighed er 0 – 8 år. Varigheden øges ved forventning om rentefald og reduceres ved forventning om rentestigninger.

Afdelingen har en lav til middel risiko og henvender sig derfor til investorer, der enten har en kort eller en mellemlang investeringshorisont. Investeringerne i afdelingen tilrettelægges med henblik på at skabe det bedst mulige afkast før skat. Afdelingen henvender sig derfor primært til investering af pensionsmidler, skattefrie midler og investorer, der beskattes ens af afkast og kursgevinster.

Indtil 1. januar 2010 er afdelingens benchmark er EFFAS 1-7.

Fra 1. januar 2010 er afdelingens benchmark Nordea Constant Maturity Government 5 year.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere op til 50 % af sin formue i erhvervsobligationer.

Der kan anvendes finansielle instrumenter i henhold til de af Finanstilsynet fastsatte regler.

Afdelingens udvikling de sidste 5 år:

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets afkast i %	5,13	6,23	0,43	-0,21	4,05
Benchmark afkast i %	4,14	8,63	2,91	1,04	4,26
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	121,48	119,98	117,61	120,84	121,09
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	10.881	12.544	735	-200	5.597
Årets udlodning pr. 100 kr. andel i kr.	8,00	4,50	4,75	3,75	0,00
Årets udlodning i %	8,00	4,50	4,75	3,75	0,00
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	203.458	177.800	168.817	139.900	131.500
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	247.153	213.331	198.541	169.049	159.229
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,75	0,72	0,63	0,78	0,92
Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)	1,02	1,01	0,90	1,00	-

Historiske afkast og risici kan ikke i sig selv danne grundlag for en beslutning om at investere i afdelingen. Der kan ikke fra dette drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast og risiko.

Afdelingens samlede administrationsomkostninger må ikke overstige 1,0 % af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Afdelingens seneste årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til foreningen eller en af filialerne i Alm. Brand Bank A/S samt hentes på foreningens hjemmeside.

### **Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer**

Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer er etableret for institutionelle og private investorer, der forventes at være fortrolig med at investere i obligationer og finder, at investering inden for afdelingens investeringsområde er interessant i en samlet portefølje. Se også afsnit under ”Risiko” om særlige risici knyttet til investering i denne afdeling.

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

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

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

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

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

Afdelingen gives mulighed for inden for erhvervsobligationer også at investere i ikke børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Ex-

change Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTCFixed Incomemarkedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet.

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

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC(Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

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

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

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

År	Afkast	Std.afvigelse
2005	26,71%	0,095
2006	01,50%	0,069
2007	-4,00%	0,063
2008	08,20%	0,157
2009	26,33	0,112

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

Afdelingens udvikling siden 2008\*):

	2009	2008
Årets afkast i %	15,02	-9,07
Benchmark afkast i %	24,73	-7,04
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	104,59	90,93
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	38.083	-27.336
Årets udlodning pr. 100 kr. andel i kr.	1,00	0,00
Årets udlodning i %	1,00	0,00
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	267.839	283.113
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	280.120	257.427
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	1,22	0,80
Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)	1,81	2,69

\*) Afdelingen blev introduceret på Københavns Fondsbørs (NASDAQ OMX Copenhagen) den 9. maj 2008.

Historiske afkast og risici kan ikke i sig selv danne grundlag for en beslutning om at investere i afdelingen. Der kan ikke fra dette drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast og risiko.

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

Afdelingens seneste årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til foreningen eller en af filialerne i Alm. Brand Bank A/S samt hentes på foreningens hjemmeside.

## Beviserne, udbytte og beskatning

### Beviserne

Investeringsbeviserne udstedes i stykker á 100 kr. Beviserne er frit omsættelige, og ingen beviser har særlige rettigheder.

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

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

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

### Udbytte

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

Øvrige indkomster tillægges afdelingernes formue, medmindre generalforsamlingen beslutter andet.

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

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

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

### **Beskatning**

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

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

Da afdelingerne opfylder betingelserne for at være udelukkende obligationsbaseret, tilbageholdes der ikke udbytteskat ved udbetaling af udbytte fra afdelingerne.

#### *Hovedprincipper for beskatning af frie midler investeret af personer*

Udbytte beskattes som kapitalindkomst efter personskatteloven. Gevinst ved salg af beviset beskattes som kapitalindkomst efter aktieavancebeskatningsloven og personskatteloven. Tab ved salg af beviser i afdelinger, der udelukkende investerer i obligationer i fremmed valuta, kan fratrækkes i kapitalindkomsten, mens tab ved salg af beviser i øvrige obligationsafdelinger ikke kan fratrækkes.

#### *Hovedprincipper for beskatning af pensionsmidler investeret af personer*

Udbytte og kursændringer beskattes løbende med 15 % efter pensionsafkastbeskatningsloven.

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

Det skal bemærkes, at der gælder særlige regler for den skattemæssige behandling af selskabers investering i investeringsbeviser. Udbytte, avance og tab indgår i selskabsindkomsten, som beskattes efter selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven.

## Emission og indløsning

### Emission

Emissionskursen på hvert bevis i afdelingerne beregnes som indre værdi med tillæg af de omkostninger, der er forbundet med emissionen. Omkostningerne fastlægges af bestyrelsen for foreningen og fremgår af skemaet nedenfor med emissionspriser.

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af et bevis i en afdeling. Den indre værdi er beregnet ved at dividere afdelingens samlede formue (værdipapirer + kontantbeholdning) med antallet af udstedte beviser i afdelingen. Værdien er fratrukket alle afholdte omkostninger i afdelingen.

Oplysning om indre værdi og tegningskursen kan hentes på foreningens hjemmeside eller hos Alm. Brand Bank A/S på telefon nr. 35 47 47 47. Oplysningerne indberettes løbende til InvesteringsForeningsRådet og kan ses på rådets hjemmeside [www.ifr.dk](http://www.ifr.dk).

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

Emissionspriser i procent af indre værdi:

Afdeling	Kurtage m.m.	Administration	Tegningsprovision	Emissionspris i alt
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,05	0,05	1,00	1,10
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,05	0,05	1,00	1,10
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	0,40	0,05	1,00	1,45

### Indløsning

Foreningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende.

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

Indløsningsprisen beregnes som indre værdi med fradrag af de omkostninger, der er forbundet med indløsningen. Omkostningerne fastlægges af bestyrelsen for foreningen og fremgår af skemaet nedenfor med indløsningspriser.

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af et bevis i en afdeling. Den indre værdi er beregnet ved at dividere afdelingens samlede formue (værdipapirer + kontantbeholdning) med antallet af udstedte beviser i afdelingen. Værdien er fratrukket alle afholdte omkostninger i afdelingen.

Oplysning om indre værdi og salgskursen kan hentes på foreningens hjemmeside og hos Alm. Brand Bank A/S på telefon nr. 35 47 47 47. Oplysningerne indberettes løbende til InvesteringsForeningsRådet og kan ses på rådets hjemmeside [www.ifr.dk](http://www.ifr.dk).

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

Indløsningspriser i procent af indre værdi:

Afdeling	Kurtage m.m.	Administration	Indløsningsfradrag i alt
Alm. Brand Invest, Obligationer	0,05	0,05	0,10
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	0,05	0,05	0,10
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	0,40	0,05	0,45

#### **Tilladelse til optagelse af lån i forbindelse med indgåelse af handler**

Foreningen har Finanstilsynets tilladelse til, at foreningens afdelinger kan optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen i den enkelte afdeling til midlertidig finansiering af handler.

#### **Ex kupon**

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

#### **Betaling for tegning og opbevaring**

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

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

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

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

Beviserne udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring noteres på navn i foreningens aktiebog. Navnenoteringen foretages hos det pengeinstitut, hvor beviset ligger i depot. Computershare, Kongevejen 418, 2840 Holte er aktiebogsfører.

### **Stemmeret**

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

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

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

### **Opløsning af foreningen eller en afdeling**

Foreningen eller en afdeling kan opløses, hvis generalforsamlingen beslutter det med et kvalificeret flertal.

## **Administration, ledelse, depotbank og rådgivning mv.**

### **Administration**

Den daglige ledelse varetages af :  
Invest Administration A/S  
Falkoner Allé 53, 3. sal  
2000 Frederiksberg  
Telefon nr. : 38 14 66 00  
Telefax nr.: 38 14 66 09  
CVR- nr.: 34 92 70 14

### **Bestyrelse:**

Advokat Axel Kierkegaard, formand  
Nils Holm Jørgensen  
Kai Lindberg  
Pia Stilling

### **Direktion:**

Preben Iversen, adm. direktør

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

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

Indtil 1. juni 2006 varetog ID-Management A/S administrationen af Alm. Brand Invest.

Omkostninger til bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabet samt Finanstilsynet i 2009:

Afdeling	Bestyrelse Alm. Brand Invest	Gebyr til Investerings- Forvaltningsselskab
Alm. Brand Invest, Obligationer	126 t. kr.	821 t. kr.
Alm. Brand Invest, Obligationer Pension	37 t. kr.	243 t. kr.
Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer	37 t. kr.	349 t. kr.

Alm. Brand Invest betalte i 2009 i alt 115.540 kr. til Finanstilsynet for alle afdelinger i foreningen.

#### **Depotselskab og bevisudstedende institut**

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

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

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

Depotgebyret udgør 0,125 % for de afdelinger, der er omfattet af dette fællesprospekt, og beregnes i forhold til hver afdelings gennemsnitlige formue.

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

#### **Rådgivningsaftale**

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

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

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

Afdelingerne betaler et rådgivningshonorar på 0,1 % p.a.. Honoraret beregnes i forhold til hver afdelings gennemsnitlige formue. For afdeling Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer betales dog 0,35 % p.a. plus eventuel performance fee. Performance fee, der beregnes som 0,20 % p.a. af merperformance, kan maksimalt udgøre 0,75 % p.a.

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

#### **Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer samarbejde med underrådgiver**

Alm. Brand Bank A/S samarbejder i forbindelse med rådgivning af afdelingen med Capital International Limited, 40 Grosvenor Place, London, SW1X 7GG ,England. Capital International Limited har specialiseret sig i og har omfattende erfaring med at yde rådgivning om investering i højrenteobligationer.

Alm. Brand Bank A/S indestår for, at Capital International Limited har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn herfor i England.

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

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

#### **Formidlingsaftale**

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

Som honorar for ydelserne betaler afdelingerne en beholdningsprovision af den gennemsnitlige kursværdi af de af afdelingernes beviser, som opbevares i depot hos Alm. Brand Bank A/S. Beholdningsprovisionen udgør 0,1% for afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer og for afdeling Alm. Brand Invest, Obligationer Pension samt 0,45% for afdeling Alm. Brand Invest, Højrenteobligationer. Alm. Brand Bank A/S modtager endvidere en tegningsprovision på 1 % af indre værdi for hvert bevis, banken sælger for afdelingerne.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel.

#### **Prisstilleraftale**

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

Alm. Brand Bank A/S modtager et fast årligt vederlag på 75.000 kr. pr. afdeling for disse forpligtelser. Vederlaget omfatter alle afdelinger i Alm. Brand Invest, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

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