

PROSPEKT

Investeringsforeningen Absalon Invest

Fælles prospekt for
Afdeling Danske Aktier
Afdeling EM Virksomhedsobligationer
Afdeling Global High Yield
Afdeling Obligationer
Afdeling PensionPlanner Balance
Afdeling PensionPlanner Moderat
Afdeling PensionPlanner Stabil
Afdeling PensionPlanner Vækst
Afdeling Rusland



Absalon Invest

Indholdsfortegnelse	
Foreningen	4
Afdelingerne	5
Generelt	5
Afdeling Danske Aktier	6
Afdeling EM Virksomhedsobligationer	8
Afdeling Global High Yield	11
Afdeling Obligationer	14
Afdeling PensionPlanner Moderat	17
Afdeling PensionPlanner Stabil	20
Afdeling PensionPlanner Balance	23
Afdeling PensionPlanner Vækst	26
Afdeling Rusland	29
Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte	32
Skatteforhold	36
Foreningens aftaler og omkostningsforhold	38
Tilknyttede personer og selskaber	42
Tillæg til tegningsprospekt for Investeringsforeningen Absalon Invest	43
Bilag 1 – Administrationshonorar og managementhonorar	44
Bilag 2 – Foreningens vedtægter	45
<i>Navn og hjemsted</i>	45
<i>Formål</i>	45
<i>Investorer</i>	45
<i>Hæftelse</i>	45
<i>Midlernes anbringelse</i>	45
<i>Afdelinger og andelsklasser</i>	45
<i>Lån</i>	50
<i>Andele i foreningen</i>	51
<i>Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi</i>	51
<i>Emission og indløsning</i>	51
<i>Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser</i>	52
<i>Generalforsamling</i>	52
<i>Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.</i>	53
<i>Bestyrelsen</i>	54
<i>Administration</i>	54
<i>Tegningsregler</i>	54
<i>Administrationsomkostninger</i>	55
<i>Depotselskab</i>	55
<i>Årsrapport, revision og overskud</i>	55
<i>Bilag 1 – Godkendte markeder</i>	57
<i>Bilag 2 – fortegnelse over stater m.v.</i>	58

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt for foreningens afdelinger.

Dette prospekt henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder bekendtgørelse nr. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andelene uden for Danmark.

Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysningerne 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.

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder 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 21. januar 2016

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 identifikationsnumre

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

Afdelingerne

	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Danske Aktier	32 53 73 67	DK006026915-7	11080-19
EM Virksomhedsobligationer	34 19 05 85	DK006063284-2	11080-21
Global High Yield	31 01 75 56	DK001610864-0	11080-07
Obligationer	34 19 05 93	DK006063292-5	11080-20
PensionPlanner Balance	31 00 39 97	DK006018289-7	11080-15
PensionPlanner Moderat	31 00 39 62	DK006018254-1	11080-12
PensionPlanner Stabil	31 00 39 89	DK006018270-7	11080-14
PensionPlanner Vækst	31 00 40 04	DK006018297-0	11080-16
Rusland	31 01 75 21	DK001023780-9	11080-04

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 delårsrapporter

Afdelingernes midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Års- og halvårsrapport, hvori de 9 afdelinger indgår, aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

For afdelingerne EM Virksomhedsobligationer og Obligationer er første regnskabsperiode fra den 7. april 2015 – 31. december 2015.

Finanskalender

Forventede datoer for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og afholdelse af ordinær generalforsamling i 2016:

Dato	Begivenhed
3. marts 2016	Offentliggørelse af årsrapport for 2015
31. marts 2016	Afholdelse af ordinær generalforsamling
23. august 2016	Offentliggørelse af halvårsrapport 1. halvår 2016

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde 2.145 mio. kr. pr. 30. juni 2015

Afdelingerne

Generelt

Lån

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til, at afdelingerne kan optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 8.

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 Danske Aktier

ISIN-kode: DK006026915-7

Type Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Etablering Afdelingen er stiftet den 24. november 2010.

Formue Afdelingens formue udgjorde 145 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

Investeringsmål Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.

Investerings-område 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 til foreningens vedtægter.

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.

Investerings-restriktioner Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Ingen yderligere restriktioner.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Benchmark og afkast Afdelingens benchmark er: OMX Copenhagen Cap GI (OMXCCAPGI).

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
2014	19,60	14,00	17,22	13,80
2013	35,30	*	38,30	*
2012	23,57	*	23,81	*
2011	-21,28	*	-20,20	*
2010	-	-	-	-

Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi.

* Opgøres kun for afdelinger, der har eksisteret mere end 36 måneder.

Kilder: Bloomberg og Absalon Invest.

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>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	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 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.
<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>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<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 høj.
Den typiske investor	Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afdeling EM Virksomhedsobligationer

ISIN-kode: DK006063284-2

Type	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 7. april 2015.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 113 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer fortrinsvist i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber hjemmehørende i eller med en væsentlig del af deres aktiviteter i emerging og frontier markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Investering kan ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes), CDS'er (Credit Default Swaps), der repræsenterer obligationer, samt konvertible obligationer og contingency bonds m.v.</p> <p>Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.</p> <p>Afdelingen kan desuden investere i virksomhedsobligationer, som handles på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af NASD, samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet 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. Obligationerne skal leve op til følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">• En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.• En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's eller anden tredjepart. f.eks. en bank.• Mindst to børsmæglere som daglige prisstillere. <p>Afdelingen kan investere i obligationer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1 til vedtægterne.</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 til vedtægterne.</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: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index BroadDiversified (DKK) hedget i danske kroner.</p> <p>Afdelingens benchmarks afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):</p>

	Benchmark	
	Afkast (%)	Standard-afvigelse
2014	6,98	5,22
2013	-5,32	8,10
2012	16,79	4,46
2011	7,49	6,14
2010	11,41	5,39

Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast.

Kilder: Bloomberg og Absalon Invest.

Bemærk, 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.

Likviditets-risiko

I visse situationer kan det være vanskeligt at omsætte obligationer til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for obligationerne i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der enten er tale om obligationer, hvor der er udstedt relativt få, som sjældent omsættes, eller ekstreme markedssituationer, hvor mange investorer ønsker at sælge den samme type obligationer på samme tidspunkt. Det kan enten være direkte i markedet eller gennem en investeringsforening, som så på vegne af investorerne må agere i markedet. Forskellen mellem købs- og salgskurser vil i disse situationer være stor. Likviditetsrisikoen er mest udtalt ved salg af obligationer og udtrykker, at man kun kan afhænde obligationerne til væsentlig lavere kurser, end hvad obligationerne reelt er værd vurderet ud fra, hvad man kan omsætte mindre poster af obligationerne til. I ekstreme situationer, hvor mange investorer på samme tid vælger at afhænde deres beviser, kan likviditetsrisikoen føre til, at nogle afdelinger i perioder kan blive nødsaget til at suspendere muligheden for at indløse beviser, indtil markedsf forholdene igen tillader det.

Emerging markets-risiko

Begrebet "emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

<i>Valuta-risiko</i>	<p>Investeringer i udenlandske obligationer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner.</p> <p>Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Udsving i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer, kan derfor påvirke derfor afdelings afkast.</p>
<i>Erhvervs-obligationer</i>	<p>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.</p>
<i>Anvendelse af kontantindskud</i>	<p>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.</p>
<i>Anvendelse af derivater</i>	<p>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 sjældent, 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. bekendtgørelse om danske UCITS' 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.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<i>Placering på risikoskala</i>	<p>Afdelingen er etableret i 2015 og har derfor ingen historik. Afdelingens benchmark er placeret i risikoklasse 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses på den baggrund som værende middel.</p>
Den typiske investor	<p>Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.</p>

Afdeling Global High Yield

ISIN-kode: DK001610864-0

	<p>Afdelingen hed ind til 28. september 2015 "High Yield Obligationer".</p>
Type	<p>Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.</p>
Etablering	<p>Afdelingen er stiftet den 19. marts 2001.</p>
Formue	<p>Afdelingens formue udgjorde 271 mio. kr. pr. 30. juni 2015.</p>
Investeringsmål	<p>Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.</p>
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 20 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 børsmæglere som daglige pristillere. <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 til vedtægterne.</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 til vedtægterne.</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 have ind til 5% af sin formue i aktier eller aktielignende instrumenter.</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 jævnlige 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) hedget i danske kroner.

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
2014	-1,60	6,12	3,33	6,11
2013	6,33	7,89	6,37	9,19
2012	12,92	3,78	16,09	4,34
2011	3,14	8,79	4,49	8,77
2010	12,47	7,52	14,54	7,71

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

For statsobligationer udstedt af et land med høj kreditrisiko er det først og fremmest statsbudgettet, der har betydning for landets evne til at forrente og afdrage obligationsgælden, herunder skatteindtægterne, som blandt andet afhænger af landets økonomiske vækst, udviklingen i råvarepriserne, valutakursudviklingen, den økonomiske vækst hos landets samhandelspartnere samt kvaliteten af landets finansielle infrastruktur. Ændringer i disse forhold kan få stor indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling for landets statsobligationer og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Politisk risiko

Den politiske situation er ustabil i en række af de lande, som afdelingen kan investere i. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frygten for, at nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare, kan føre til faldende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.

Selskabsspecifikke forhold

En del af afdelingens formue kan placeres i kreditobligationer udstedt af selskaber. Kurserne på disse obligationer vil være påvirkelige af en lang række markedsmæssige 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 investorenes risikoaversion stiger drastisk. I disse situationer afløses markedernes normale kursudviklingsmønstre 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. bekendtgørelse om danske UCITS' 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	Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afdeling Obligationer

ISIN-kode: DK006063292-5

Type	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 7. april 2015.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 109 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer globalt i obligationer samt instrumenter, der kan sidestilles med obligationer som eksempelvis collateralized loan obligations (CLOs) og Mezzanin-fonde. Hovedvægten vil være på obligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Det vil sige i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro. Realkredit- og statsobligationer vil også kunne udgøre en del af porteføljen.</p> <p>Afdelingen kan investere i obligationer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1 til vedtægterne.</p> <p>Afdelingen kan desuden investere i obligationer, som handles på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af NASD, samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet 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. Obligationerne skal leve op til følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">• En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.• En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CCC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's eller anden tredjepart. f.eks. en bank.• Mindst to børsrådgivere som daglige pristillere. <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 til vedtægterne.</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: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og 50 % Nordea Constant Maturity Index 3y.</p> <p>Afdelingens benchmarks afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):</p>

	Benchmark	
	Afkast (%)	Standard-afvigelse
2014	2,76	4,46
2013	-0,87	4,77
2012	4,77	5,29
2011	11,63	4,70
2010	7,47	4,99

Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast.

Kilder: Bloomberg og Absalon Invest.

Bemærk, 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.

Likviditets-risiko

I visse situationer kan det være vanskeligt at omsætte obligationer til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for obligationerne i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der enten er tale om obligationer, hvor der er udstedt relativt få, som sjældent omsættes, eller ekstreme markedssituationer, hvor mange investorer ønsker at sælge den samme type obligationer på samme tidspunkt. Det kan enten være direkte i markedet eller gennem en investeringsforening, som så på vegne af investorerne må agere i markedet. Forskellen mellem købs- og salgskurser vil i disse situationer være stor. Likviditetsrisikoen er mest udtalt ved salg af obligationer og udtrykker, at man kun kan afhænde obligationerne til væsentlig lavere kurser, end hvad obligationerne reelt er værd vurderet ud fra, hvad man kan omsætte mindre poster af obligationerne til. I ekstreme situationer, hvor mange investorer på samme tid vælger at afhænde deres beviser, kan likviditetsrisikoen føre til, at nogle afdelinger i perioder kan blive nødsaget til at suspendere muligheden for at indløse beviser, indtil markedsf forholdene igen tillader det.

Emerging markets-risiko

Begrebet "emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutærne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

<i>Valuta-risiko</i>	<p>Investeringer i udenlandske obligationer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner.</p> <p>Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Udsving i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer, kan derfor påvirke derfor afdelings afkast.</p>
<i>Erhvervs-obligationer</i>	<p>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.</p>
<i>Anvendelse af kontantindskud</i>	<p>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.</p>
<i>Anvendelse af derivater</i>	<p>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 sjældent, 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. bekendtgørelse om danske UCTIS' 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.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<i>Placering på risikoskala</i>	<p>Afdelingen er etableret i 2015 og har derfor ingen historik. Afdelingens benchmark er placeret i risikoklasse 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er laveste risikoklasse. Risikoen ved en investering i afdelingen anses på den baggrund som værende middel.</p>
Den typiske investor	<p>Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.</p>

Afdeling PensionPlanner Moderat

ISIN-kode: DK006018254-1

Afdelingen hed ind til 28. september 2015 "Moderat", og ind til 20. april 2014 hed den "PensionPlanner 3".

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 89 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
Investerings-område	<p>Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes og GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).</p> <p>Afdelingens risikoprofil er relativt set middel.</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 til vedtægterne.</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 til vedtægterne.</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	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2014	6,20	6,03	11,37	4,82
2013	9,09	5,84	7,53	5,25
2012	9,99	5,95	13,66	4,82
2011	-1,16	6,63	-1,62	5,29
2010	3,12	8,72	3,91	6,05

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.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de

selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligations-
markederne*

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. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Andre forhold

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

*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**

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afdeling PensionPlanner Stabil

ISIN-kode: DK006018270-7

Afdelingen hed ind til 28. september 2015 "Stabil", og ind til 20. april 2014 hed den "PensionPlanner 5".

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 74 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
Investerings-område	<p>Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes, GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).</p> <p>Afdelingens risikoprofil er relativt set lav.</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 til vedtægterne.</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 til vedtægterne.</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	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2014	4,68	5,29	9,26	4,13
2013	5,60	5,01	4,62	4,49
2012	9,85	5,15	13,18	3,88
2011	-0,57	5,58	-0,80	4,78
2010	3,61	7,97	3,01	4,90

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.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan

nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligations-
markederne*

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. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Andre forhold

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Afdelingen har for at fastholde sin risikoprofil foretaget en specificering af rammerne for hvilke markeder der kan investeres på. Samtlige handler på porteføljen skal godkendes af investeringsforvaltningsselskabet, hvilket yderligere sikrer, at porteføljeplejen udføres i overensstemmelse med den valgte risikoprofil.

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved veldiversificeret portefølje af selskaber spredt på en række brancher, sektorer etc. Foreningens ledelse søger løbende at følge og om nødvendigt korrigere udnyttelsen af afdelingens investeringsrammer.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

*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**

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afdeling PensionPlanner Balance

ISIN-kode: DK006018289-7

Afdelingen hed ind til 28. september 2015 "Balance", og ind til 20. april 2014 hed den "PensionPlanner 6".

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 681 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
Investerings-område	<p>Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes og GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).</p> <p>Afdelingens risikoprofil er relativt set over middel.</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 til vedtægterne.</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 til vedtægterne.</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	
	Afkast (%)	Standardafvigelse	Afkast (%)	Standardafvigelse
2014	6,58	8,75	14,57	7,28
2013	15,02	8,57	13,94	7,92
2012	10,53	9,33	14,71	7,39
2011	-3,82	9,95	-3,62	8,33
2010	6,30	12,31	5,84	9,80

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.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan

nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

*Obligations-
markederne*

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. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Andre forhold

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Foreningens medlemmer kan på anmodning få udleveret supplerende oplysninger om investeringsrammer og metoder til at kontrollere disse, samt oplysninger om den seneste udvikling i risici og afkast for anvendte instrumenter i afdelingerne.

*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**

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afdeling PensionPlanner Vækst

ISIN-kode: DK006018297-0

Afdelingen hed ind til 28. september 2015 "Vækst", og ind til 20. april 2014 hed den "PensionPlanner 7".

Type	Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 167 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
Investerings-område	<p>Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes og GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).</p> <p>Afdelingens risikoprofil er relativt set høj.</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 til vedtægterne.</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 til vedtægterne.</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: MSCI World AC TRN (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 (%)	Standard-afvigelse	Afkast (%)	Standard-afvigelse
2014	11,29	11,60	19,45	12,30
2013	22,37	11,61	23,87	13,24
2012	12,77	11,91	16,24	12,04
2011	-7,74	14,33	-7,19	15,06
2010	9,36	15,62	8,61	16,96

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.

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.

*Obligations-
markederne*

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. bekendtgørelse om danske UCITS' 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**

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Afdeling Rusland

ISIN-kode: DK001023780-9

Type	Afdelingen er bevisudstedende og udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 16. oktober 1997.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 201 mio. kr. pr. 30. juni 2015.
Investeringsmål	Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et afkast, som set over en toårig periode svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er oplyst nedenfor.
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 til foreningens vedtægter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10 % af 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

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 (%)	Standard-afvigelse	Afkast (%)	Standard-afvigelse
2014	-36,73	22,80	-35,20	25,16
2013	3,63	25,34	-6,12	28,21
2012	10,26	21,81	13,08	28,21
2011	-25,96	27,93	-21,31	31,08
2010	38,52	16,29	37,79	16,97

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 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.

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 markedsmæssige. 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 høj.

Den typiske investor Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. De typiske investorer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

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 Copenhagens 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 børsmæglersekskaber.

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 2 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.

Emissionsomkostninger Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi beregnes ved at dividere medlemmernes formues værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	A)	B)	C)	I alt
Danske Aktier	0,175 %	0,125 %	–	0,30 %
EM Virksomhedsobligationer	0,150 %	0,500 %	–	0,65 %
Global High Yield	0,100 %	0,400 %	–	0,50 %
Obligationer	0,100 %	0,150 %	–	0,25 %
Rusland	0,500 %	0,500 %	–	1,00 %
PensionPlanner Moderat	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
PensionPlanner Stabil	0,150 %	0,250 %	–	0,40 %
PensionPlanner Balance	0,150 %	0,350 %	–	0,50 %
PensionPlanner 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 udsende meddelelse til markedet herom samt i perioden oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på Nasdaq Copenhagen samt på foreningens hjemmeside.

Når forholdene er normaliserede, og de anførte maksimale emissionstillæg dermed igen er gældende, vil foreningen udsende en meddelelse herom, og oplysningerne vil blive

offentliggjort via Nasdaq Copenhagen samt på foreningens hjemmeside.

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	Indre værdi samt købs- og salgskurser fremgår dagligt af Nasdaq Copenhagen 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 . 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.
Negotiabilitet og omsættelighed	Foreningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.
Stemmeret	Hvert medlem har 1 stemme for hver andel á kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens ejerbog senest 4 uger før generalforsamlingen. 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.
Rettigheder	Ingen andele har særlige rettigheder.
Opløsning	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. 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. Såfremt formuen i en afdeling kommer under 10.000.000 kr., vil dette medføre afvikling af afdelingen.
Indløsning	Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Ligeledes kan Finanstilsynet kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

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

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 af markedet af værdipapirer i forbindelse med indløsningen.

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 indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrage udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	A)	B)	I alt
Danske Aktier	0,175 %	0,125 %	0,30 %
EM Virksomhedsobligationer	0,150 %	0,500 %	0,65 %
Global High Yield	0,100 %	0,400 %	0,50 %
Obligationer	0,100 %	0,150 %	0,25 %
Rusland	0,500 %	0,500 %	1,00 %
PensionPlanner Moderat	0,150 %	0,250 %	0,40 %
PensionPlanner Stabil	0,150 %	0,250 %	0,40 %
PensionPlanner Balance	0,150 %	0,350 %	0,50 %
PensionPlanner 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 udsende meddelelse til markedet herom samt i perioden oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på Nasdaq Copenhagen samt på foreningens hjemmeside. Når forholdene er normaliserede, og de anførte maksimale indløsningsfradrag dermed igen er gældende, vil foreningen udsende en meddelelse herom og oplysningerne vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen samt foreningens hjemmeside.

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 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 % a conto-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 andelen 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	2014	2013	2012	2011	2010
Danske Aktier	41,80	14,90	0	3,75	0
EM Virksomhedsobligationer	#	#	#	#	#
Global High Yield	0	10,30	11,25	2,75	10,25
Obligationer	#	#	#	#	#
Rusland	0	6,10	2,50	13,00	10,50

Afdelingen er etableret i 2015 og har derfor endnu ikke betalt udbytte.

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>Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af afkast, kursgevinst og -tab mv. sker årligt gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.</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 deklareres af foreningen i tre skattemæssige indkomst kategorier, som indberettes til skattemyndighederne.</p>
<i>Frie midler</i>	<p>I hovedtræk beskattes afkastet af frie midler, som er investeret i en udloddende afdeling, hos investorerne på samme måde som ved direkte investering i værdipapirer efter reglerne i person- eller selskabsskatteloven.</p> <p>Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes a conto-skat af udbetalt udbytte fra aktiebaserede afdelinger.</p> <p>Der tilbageholdes a conto-udbytteskat af udloddet udbytte.</p>
<i>Virksomheds-skatteordningen</i>	<p>Når midler under virksomhedsskatteordningen investeres i investeringsbeviser, betragtes det som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at midler under virksomhedsordningen ikke må investeres i investeringsbeviser i foreningens udloddende afdelinger.</p>
<i>Selskaber og fondes midler</i>	<p>Udlodningerne og avance på andele i certifikatudloddende afdelinger medregnes i investorens selskabsindkomst.</p> <p>Avancen på andelen opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at investoren beskattes af forskellen mellem andelens kursværdi ved årets begyndelse og kursværdien ved årets udgang. Hvis andelen erhverves i løbet af året, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges andelen i løbet af året, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.</p> <p>Almene fonde og erhvervsdrivende fonde beskattes som hovedregel efter samme principper som selskaber. Fonde bør altid undersøge beskatningen med fondens revisor, da der er flere undtagelser til denne hovedregel, og fondens formål og vedtægter kan have betydning for beskatningen.</p>
<i>Pensionsmidler</i>	<p>For pensionsmidler, der er placeret i en udloddende afdeling, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15,3 %. 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>Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af køb og salg, afkast af andele samt års ultimo-beholdninger sker årligt gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.</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 investerings selskaber.</p>

<i>Frie midler</i>	<p>For personers frie midler placeret i en akkumulerende afdeling beskattes afkastet efter lagerprincippet. Det betyder, at en investor beskattes af forskellen mellem investeringsbevisets kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets udgang. Hvis investeringsbeviset erhverves i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviset i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.</p> <p>For en investor, der er en fysisk person, beskattes gevinst som kapitalindkomst, og tab fratrækkes som kapitalindkomst.</p>
<i>Pensionsmidler</i>	<p>For pensionsmidler placeret i en akkumulerende afdeling beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet med en pensionsafkastskat på 15,3 % efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.</p>
<i>Virksomheds- skatteordningen</i>	<p>Midler under virksomhedsskatteordningen beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene eller eventuelt tab indgår i virksomhedens skattepligtige overskud.</p>
<i>Selskabers og fondes midler</i>	<p>For en selskabsinvestor, herunder almene og erhvervsdrivende fonde, medregnes både gevinst og tab i den skattepligtige indkomst. Fonde bør altid undersøge beskatningen med fondens revisor, da der er flere undtagelser til denne hovedregel, og fondens formål og vedtægter kan have betydning for beskatningen.</p>

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 45.000 kr. pr. afdeling.
- Prisstilleraftalen kan af hver af parterne opsiges med 2 måneders varsel.
- Aftale om investeringsforvaltning** Foreningen har indgået en investeringsforvaltningsaftale med Formuepleje Fund Management A/S ("FPFM"), der ejes af Formuepleje Holding A/S. Investeringsforvaltningsselskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 18 05 97 38 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17104. Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af direktør Søren Astrup.
- Foreningen har indgået aftale med FPFM om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, jf. dette prospekts afsnit om porteføljerådgivere/porteføljeformvaltere.
- Investeringsforvaltningsaftalen indebærer endvidere, at FPFM efter godkendelse af foreningens bestyrelse indgår aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning, formidling og andre ydelser vedrørende foreningens afdelinger samt indgå aftaler med andre pengeinstitutter m.v. (tredjepartsdistributører) om formidling af andele i foreningens afdelinger.
- Betalingen til FPFM består af et administrationshonorar og et managementhonorar. Honorarerne fremgår af Bilag 1.
- Administrationshonoraret dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen, herunder at varetage informations- og markedsføringsaktiviteter på vegne af foreningen.
- Managementhonoraret dækker betaling for formidling af andele, jf. dette prospekts afsnit om formidling, samt for porteføljerådgivning/-forvaltning, jf. dette prospekts afsnit om porteføljerådgivere/porteføljeformvaltere.
- Investeringsforvaltningsaftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel, dog således at foreningen ved kortere opsigelsesvarsel end 3 måneder skal betale forskellen mellem 3 måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.
- Aftalen kan af FPFM opsiges med 3 måneders varsel til udløbet af et kvartal.
- Foreningens øvrige omkostninger herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, VP Investor Services A/S, gebyrer til depotbanken for

depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelse afholdes af foreningen selv.

Formidling

Foreningens investeringsforvaltningsselskab ("FPFM") har indgået aftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S ("Fondsmæglerselskabet") om, at Fondsmæglerselskabet til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af foreningsandele i foreningens afdelinger. Fondsmæglerselskabet fastlægger selv sine markedsførings tiltag med henblik på at fremme salg af foreningens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med Fondsmæglerselskabet iværksætte egen markedsføring af foreningsandele.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 3 måneder.

Vederlaget til Fondsmæglerselskabet for formidling af salg af foreningsandele indgår i managementhonoraret til Formuepleje Fund Management A/S anført i Bilag 1

Porteføljerådgivere/porteføljeformidlere

Foreningens investeringsforvaltningsselskab ("FPFM") har indgået aftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S ("Fondsmæglerselskabet"), som er koncernforbundet med FPFM, om ydelse af porteføljerådgivning m.v. til foreningens afdelinger, alene eller i samarbejde med afdelingernes porteføljeformidlere/-rådgiver per delegation, jf. nedenfor. Fondsmæglerselskabets hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

For de afdelinger, hvor Fondsmæglerselskabet ikke samarbejder med porteføljeformidlere/-rådgiver, indebærer aftalen, at Fondsmæglerselskabet yder rådgivning til FPFM om transaktioner, som Fondsmæglerselskabet anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

For de afdelinger, hvor Fondsmæglerselskabet samarbejder med porteføljeformidlere/-rådgivere, består Fondsmæglerselskabets ydelser foruden af porteføljerådgivning af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeformidler. Desuden foretager Fondsmæglerselskabet i nogle tilfælde valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne. Fondsmæglerselskabets investeringsrådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

FPFM har desuden indgået aftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Bernstoffsgade 50, 1577 København V, med delegationsmulighed inden for koncernen, om ydelse af porteføljeformidling alene eller i samarbejde med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling Danske Aktier. Skandinaviska Enskilda Bankens hovedvirksomhed er pengeinstitutvirksomhed, herunder kapitalforvaltning.

FPFM har desuden indgået aftale med TKB Investment Partners (JSC), 69-71 A, Marata str., Skt. Petersborg, Rusland, om ydelse af porteføljerådgivning m.v. til afdeling Rusland, alene eller i samarbejde med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S. TKB Investment Partners (JSC) hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Gennemførelse af handler sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor handlerne gennemføres gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Aftalen med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S kan af hver af parterne opsiges med 3 måneders varsel til udgangen af et kvartal.

Honoraret for porteføljerådgivning/-forvaltning er indeholdt i managementhonoraret anført i Bilag 1.

Bestyrelse og offentlige myndigheder

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2014 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb. Vederlag til bestyrelsen forventes ikke at overstige de i skemaet anførte beløb for 2015. Det samlede vederlag for 2015 udgør DKK 425.000.

Endvidere betaler foreningen afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2014 de i skemaet nedenfor anførte beløb. Der budgetteres med de i skemaet anførte bidrag til Finanstilsynet for år 2015.

Afdeling	DKK A)	DKK B)	DKK C)	DKK D)
Danske Aktier	38.600	26.000	22.150	23.000
EM Virksomhedsobligationer	-	36.000	-	30.000
Global High Yield	42.290	53.000	23.840	24.000
Obligationer	-	49.000	-	30.000
Rusland	57.820	40.000	25.650	26.000
PensionPlanner Moderat	17.760	17.000	20.430	21.000
PensionPlanner Stabil	15.510	14.000	19.970	20.000
PensionPlanner Balance	136.040	128.000	38.160	38.000
PensionPlanner Vækst	30.710	32.000	22.760	23.000

A) Bestyrelseshonorar 2014 i DKK

B) Budgetteret bestyrelseshonorar 2015 i DKK

C) Bidrag til Finanstilsynet 2014 i DKK

Budgetteret afgift til Finanstilsynet for 2015 i DKK

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægternes § 23 må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab hver afdeling ikke overstige 2,5 % 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	2014 (t.kr.)	2014 (%)	2013 (%)	2012 (%)	2011 (%)	2010 (%)
Danske Aktier	2.870	1,70	1,54	1,54	1,68	-
EM Virksomhedsobligationer	#	#	#	#	#	#
Global High Yield	2.607	1,19	1,12	1,11	1,11	0,96
Obligationer	#	#	#	#	#	#
Rusland	8.424	2,78	2,70	2,72	2,63	2,54
PensionPlanner Moderat	1.104	1,14	0,99	0,98	0,87	0,95
PensionPlanner Stabil	1.119	1,32	1,01	1,01	0,87	0,92
PensionPlanner Balance	8.228	1,13	0,97	0,99	0,94	0,99
PensionPlanner Vækst	2.387	1,39	1,22	1,22	1,16	1,17

D) # Afdelingen er etableret i 2015 og har derfor endnu ingen historik.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er et nøgletal, som viser de samlede forventede omkostninger ved at investere gennem foreningens afdelinger. ÅOP beregnes på basis af de senest forventede løbende omkostninger og foreningens direkte handelsomkostninger. Hertil lægges maksimalt mulige emissionstillæg og indløsningsfradrag. Emissionstillæg og indløsningsfradrag fordeles over tidshorizonten. I det standardiserede ÅOP er som nævnt tidshorizonten syv år.

Her kan du se et eksempel på ÅOP ved en tidshorizont på syv år:

Løbende omkostninger udgør 0,9 procent. Direkte handelsomkostninger ved løbende drift udgør 0,2 pct. Emissionstillægget er 2 procent. Indløsningsfradraget er 1 procent. ÅOP bliver hermed $(0,9 + 0,2) + ((2 + 1)/7) = 1,53$ pct.

De senest beregnede ÅOP-tal for foreningens afdelinger fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	ÅOP
Danske Aktier	1,86 %
EM Virksomhedsobligationer	1,39 %
Global High Yield	1,32 %

Obligationer	0,57 %
Rusland	3,12 %
PensionPlanner Moderat#	1,60 %
PensionPlanner Balance#	1,57 %
PensionPlanner Stabil#	1,57 %
PensionPlanner Vækst#	1,93 %

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse	Advokat Morten Riise-Knudsen (Formand) Vimmelskåftet 49, 2. 1161 København K Advokat Niels Ulrik Heine Advokatfirmaet Fabritius Tengnågel & Heine St. Kongensgade 67 C 1264 København K Lars Andersen Nejs Bjerg 18 6310 Bråger
Investeringsforvaltningselskab	Formuepleje Fund Management A/S Værkmestergade 25 8000 Aarhus C CVR nr.: 18 05 97 38
Direktion	Formuepleje Fund Management A/S Direktør Søren Astrup
Investeringsrådgivere	Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S Tuborg Håvnevej 19 2900 Hellerup CVR nr. 17 89 99 96 TKB BNP Paribas Investment Partners 69-71 A, Marata str. Skt. Petersborg Rusland Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark Bernstoffsgade 50 1577 København V
Revisorer	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab v/ Jacques Peronard Weidekampsgade 6 0900 København C CVR-nr: 33 96 35 56
Depotselskab	J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal 1560 København V CVR nr.: 31 59 33 36
Klageansvarlig	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: Formuepleje Fund Management A/S Att.: Compliance Værkmestergade 25 8000 Aarhus C E-mail: info@absalon-invest.dk
Ankeinstans	Private medlemmer af foreningen kan indbringe anke vedrørende foreningens forhold til: Ankenævnet for Investeringsfonde Amaliegade 8B, 2. Postboks 9029 1022 København K Tlf: 35 43 63 33 Fax: 35 43 71 04

Tillæg til tegningsprospekt for Investeringsforeningen Absalon Invest

dateret den 21. januar 2016

Nedenstående afdeling under foreningen udsteder andele uden ret til udbytte for 2015, jf. § 11, stk. 1, i vedtægterne.

Udstedelsen påbegyndes den 27. januar 2016 og afsluttes ved den ordinære generalforsamling den 31. marts 2016.

I perioden fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, 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.

Af tabellen fremgår afdelingens navn og ISIN-kode for andele med og uden ret til udbytte for 2015:

Afdelingens navn	ISIN (Moder)	ISIN (ex udbytte)
IF Absalon Invest, afd. Danske Aktier	DK0060269157	DK0060699320

Efter afholdelsen af foreningens ordinære generalforsamling den 31. marts 2016 vil andele uden ret til udbytte blive ombyttet til andele med ret til udbytte.

Dette tillæg bortfalder den 1. april 2016.

Hellerup, den 21. januar 2016

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Absalon Invest

Morten Riise-Knudsen
Formand

Lars Andersen

Niels Ulrik Heine

Bilag 1 – Administrationshonorar og managementhonorar

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.

Afdeling	Administrationshonorar til Formuepleje Fund Management (pct. p.a.)	Managementhonorar til Formuepleje Fund Management (pct. p.a.)	I alt pct. p.a.
Danske Aktier	0,20 %	1,20 %	1,40 %
EM Virksomhedsobligationer	0,15 %	0,90 %	1,05 %
Global High Yield	0,15 %	0,90 %	1,05 %
Obligationer	0,15 %	0,30 %	0,45 %
Rusland	0,25 %	2,25 %	2,50 %
PensionPlanner Moderat	0,15 %	0,81 %	0,96 %
PensionPlanner Stabil	0,15 %	0,78 %	0,93 %
PensionPlanner Balance	0,15 %	0,89 %	1,04 %
PensionPlanner Vækst	0,15 %	1,00 %	1,15 %

Bilag 2 – Foreningens vedtægter

VEDTÆGTER FOR INVESTERINGSFORENINGEN ABSALON INVEST

Investeringsforeningen Absalon Invest

FT reg.nr. 11.080

CVR nr. 18 22 62 43

Vedtægter 28. september 2015

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. § 6. hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2 Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

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 til vedtægterne.

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.

EM Virksomhedsobligationer

Afdelingen investerer fortrinsvist i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber hjemmehørende i eller med en væsentlig del af deres aktiviteter i emerging og frontier markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Investering kan ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depository Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes), CDS'er (Credit Default Swaps), der repræsenterer obligationer, samt konvertible obligationer og contingency bonds m.v.

Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Afdelingen kan desuden investere i virksomhedsobligationer, som handles på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af NASD, samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Obligationerne skal leve op til følgende:

- En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
- En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's eller anden tredjepart. f.eks. en bank.
- Mindst to børsrådgivere som daglige prisstillere.

Afdelingen kan investere i obligationer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1 til vedtægterne.

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 til vedtægterne.

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.

Global High Yield

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:

1. en cirkulerende mængde på mindst 20 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 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 til vedtægterne.

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 til vedtægterne.

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 have ind til 5% af sin formue i aktier eller aktielignende instrumenter.

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.

Obligationer

Afdelingen investerer globalt i obligationer samt instrumenter, der kan sidestilles med obligationer som eksempelvis collateralized loan obligations (CLOs) og Mezzanin-fonde. Hovedvægten vil være på obligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Det vil sige i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro. Realkredit- og statsobligationer vil også kunne udgøre en del af porteføljen.

Afdelingen kan investere i obligationer optaget til handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1 til vedtægterne.

Afdelingen kan desuden investere i obligationer, som handles på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af NASD, samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet 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. Obligationerne skal leve op til følgende:

- En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
- En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's eller anden tredjepart. f.eks. en bank.
- Mindst to børsrådgivere som daglige prisstillere.

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 til vedtægterne.

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.

PensionPlanner Stabil

Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes, GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).

Afdelingens risikoprofil er relativt set lav.

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 til vedtægterne.

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 til vedtægterne.

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.

PensionPlanner Moderat

Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes og GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).

Afdelingens risikoprofil er relativt set middel.

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 til vedtægterne.

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 til vedtægterne.

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.

PensionPlanner Balance

Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes og GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).

Afdelingens risikoprofil er relativt set over middel.

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 til vedtægterne.

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 til vedtægterne.

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.

PensionPlanner Vækst

Afdelingen investerer globalt i aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation). Investering kan ske enten direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Investering kan også ske i lignende instrumenter som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's), Global Depositary Receipt (GDR's), P-Notes og GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes, CLN's (Credit Linked Notes) og CDS'er (Credit Default Swaps).

Afdelingens risikoprofil er relativt set høj.

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 til vedtægterne.

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 til vedtægterne.

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.

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 til vedtægterne.

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.

§ 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 § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1. Denominering i valuta.
2. De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
3. Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele 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 valutaterminforretninger, 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 andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.
- Stk. 4 Har bestyrelsen 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. *Foreningens afdelinger har mulighed for at beregne emissions- og indløsningspriser enten efter dobbeltprismetoden, enkeltprismetoden eller modificeret enkeltprismetoden.*

Stk. 2 *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 indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 3 *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 førstkommende opgørelsestidspunkt.

Stk. 4 *Modificeret 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 førstkommende opgørelsestidspunkt.

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 formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 6.
 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 afgangen 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:

- to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
- 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 ledelsespåtegning 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.

Vedtægter som vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 28. september 2015.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Absalon Invest

XXXXX

Morten Riise-Knudsen

XXXXX

Niels Ulrik Heine

XXXXX

Lars Andersen

Bilag 1 – Godkendte markeder

Ifølge Finanstilsynets vejledning om hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v., er følgende markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger m.v., § 139:

- 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.

I henhold til Finanstilsynets vejledning om hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v., 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:

Stater

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