



**Prospekt**

**for**

**Investeringsforeningen**  
**Carnegie Wealth Management**

Marts 2020

# Prospekt for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

## Ansvar for prospektet

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. Prospektet indeholder os bekendt alle væsentlige oplysninger af betydning for foreningens potentielle investorer. Foreningens vedtægter er bilag til dette prospekt.<sup>1</sup>

Dette prospekt kan til enhver tid inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af bestyrelsen. Oplysninger om foreningen og dens virksomhed, herunder vedtægter, prospekt, central investorinformation, halvårsopgørelser, årsrapporter og anden information, mv. kan hentes på foreningens hjemmeside eller rekvireres ved henvendelse til foreningen. Yderligere oplysninger om risikostyring og –metoder, risikogrænser samt risiko- og afkastudvikling er til rådighed hos foreningen og dens administrationselskab.

Prospektet træder i kraft den 31. marts 2020

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

### Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Foreningens navn, adresse m.v.	2
Formål og investorprofil	2
Bestyrelse	2
Investeringsforvaltningsselskab	2
Investeringsrådgiver	2
Depotselskab og bevisudstedende institut	3
Revision	3
Tilsynsmyndighed	3
Juridisk grundlag og klager	3
Finanskalender	3
Årsrapport	3
Fund governance, etik	3
Foreningens afdelinger	3
Afdeling Globale Obligationer	4
Afdeling Globale Obligationer Institutionel	6
Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.	7
Afdeling Globale Aktier	9
Afdeling Globale Aktier Institutionel	11
Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.	12
Afdeling Nordiske Aktier	14
Risici og risikostyring	15
Udstedelse, handel, udbytte og skat	16
Tegning, opbevaring og navnenotering	16
Handel, kurser og børsnotering	17
Udbytte	17
Emissions- og Indløsningskurser	17
Beskatning af foreningen og afdelingen	18
Skatte- og afgiftsforhold	18
Foreningens administration og aftaler	19
Aftale om depotbankfunktion	19
Aftale om markedsføring	19
Aftale om porteføljevaltning	20
Aftale om ejerbog (aktiebog)	20
Aftale om administration (investeringsforvaltning)	20
Administrationsomkostninger	21
VEDTÆGTER	22
BILAG - Euroclear – Market directory (oversigt over global custodians og sub custodians)	29

<sup>1</sup> Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendt til Finanstilsynet i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring uden for Danmark. Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande. Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

## Foreningsoplysninger

### Forenings navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09  
E-mail: cwm@invest-administration.dk  
Hjemmeside: [www.carnegie.se/da/dk/carnegie-invest/start/](http://www.carnegie.se/da/dk/carnegie-invest/start/)

Hjemsted: Københavns kommune  
Stiftelse: 22. maj 2015,  
Finanstilsynet FT-nr. 11.186,  
Erhvervsstyrelsen CVR-nr. 37 08 76 88,  
LEI-kode 549300JSQRRIWFXW7272

### Oversigt over foreningens afdelinger

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management består af følgende afdelinger:

Afdelingens navn	Stiftet	SE-nr.	FT-nr.	ISIN-kode	LEI-kode
Globale Obligationer	22. maj 2015	34 19 39 08	11.186.001	DK0060644185	549300UJC8ZIVJGHGM26
Globale Obligationer Institutionel	22. august 2017	35 45 90 73	11.186.003	DK0060914315	549300NH74HR4COTEH12
Globale Obligationer Institutionel Akk.	26. september 2018	39 89 86 24	11.186.006	DK0061112463	549300JPMRR0RB4DXW34
Globale Aktier	22. maj 2015	34 19 39 59	11.186.002	DK0060643963	549300BCC7OHCO6EPN16
Globale Aktier Institutionel	22. august 2017	35 45 90 81	11.186.004	DK0060914232	549300B318K4PFHXU223
Globale Aktier Institutionel Akk.	11. april 2018	39 49 69 92	11.186.005	DK0061027190	549300X53MU8GL1KJE89
Nordiske Aktier	12. februar 2019	40 31 48 14	11.186.007	DK0061136058	549300822ZTGB1F0PU21

### Formål og investorprofil

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler der investeres i danske og udenlandske instrumenter i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v., idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast. Endvidere er det foreningens formål på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Den typiske investor tror på værdien af aktiv forvaltning gennem professionelle porteføljemanagere, og ønsker at drage fordel af at investere i forening med andre. Den typiske investor søger desuden at drage fordel af den indbyggede risikospredning, der opnås ved at investere i en eller flere af foreningens afdelinger modsat investeringer i enkelte værdipapirer.

Investor forventes at være bekendt med de risici, der er forbundet med investering i foreningens afdelinger og er bevidst om, at en afdelings risikoprofil i perioder kan medføre markante kursudsving. Læs mere om dette i afsnittene om de enkelte afdelinger samt i prospektets afsnit 'Risici og risikostyring'. For de enkelte afdelinger fremgår investors typiske tidshorisont, samt hvilken type midler der kan investeres med.

### Bestyrelse

Management konsulent, cand.merc.jur. Jes Damsted, Parsbergsvej 58, 2830 Virum (formand)  
Ansættelsessted: Selvstændig

Direktør Bertil Wogensen, Frederikkevej 1, 1. tv., 2900 Hellerup  
Ansættelsessted: Kommentra ApS

Director Søren Søgaard, Viggo Jarls Vej 3, 2830 Virum  
Ansættelsessted: Selvstændig

### Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Direktion: Niels Erik Eberhard  
Selskabet er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S.  
Telefon 38 14 66 00  
Telefax 38 14 66 09  
CVR-nr. 34 92 70 14

### Investeringsrådgiver

Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB  
Overgaden neden Vandet 9B  
1414 København K  
Hjemmeside: [www.carnegie.dk](http://www.carnegie.dk)  
Telefon 32 88 02 00,  
E-mail [carnegie@carnegie.dk](mailto:carnegie@carnegie.dk)  
CVR-nr. 35 52 12 67

## Depotselskab og bevisudstedende institut

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11  
1200 København K

Telefon 33 78 20 00  
Telefax 33 78 20 02  
CVR-nr. 13 53 85 30

## Revision

Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 30 70 02 28)  
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg  
v/ statsaut. revisor Rasmus Berntsen og statsaut. revisor Thomas Hjortkjær Petersen

## Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Telefon 33 55 82 82  
Telefax 33 55 82 00  
Hjemmeside: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk).

## Juridisk grundlag og klager

Investering er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret, og værnetinget er de danske domstole. Den juridiske sikringsakt er, at investeringsbeviserne (foreningsandelene) noteret i VP Securities A/S' (værdipapircentralens) register. Investorernes hæftelse er begrænset til deres indskud.

Private investorer kan indgive en klage ved at ringe eller skrive til foreningens investeringsforvaltningsselskab, att. den klageansvarlige. Yderligere oplysninger fås på foreningens hjemmeside.

Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til Det finansielle ankenævn, St. Kongensgade 62, 2. sal, 1264 København K, telefon 35 43 63 33. Yderligere information fås på [www.finansdanmark.dk](http://www.finansdanmark.dk).

## Finanskalender

31. marts 2020	Bestyrelsen behandler Årsrapport 2019, der efterfølgende offentliggøres
24. april 2020	Ordinær generalforsamling
18. august 2020	Bestyrelsen behandler Halvårsrapport 2019, der efterfølgende offentliggøres

## Årsrapport

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår for afdeling Nordiske Aktier omfatter perioden fra stiftelsesdagen den 12. februar 2019 til udgangen af året.

## Fund governance, etik

Bestyrelsen har gennemgået et sæt anbefalinger om fund governance fra sin brancheorganisation Investering Danmark og vurderet, at man lever op til dem. Brancheorganisationsorganisationens anbefalinger kan findes på [www.investering.dk](http://www.investering.dk).

Udgangspunktet for foreningens investeringer er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, virker. Det indgår derfor som en del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver aktieinvestering. Vurderingen sker ud fra en aktiv dialog med foreningens investeringsrådgiver om varetagelse af de etiske forhold. Derudover samarbejder foreningens investeringsrådgiver med ISS Ethix, der foretager screeninger af samtlige beholdninger.

## Foreningens afdelinger

Afdelingernes investeringsmålsætning er at opnå et afkast på niveau med eller over benchmark opgjort efter omkostninger. Foreningens og afdelingernes investeringsstrategi og –politik fastlægges og ændres af bestyrelsen.

Afdelingens investeringer finder sted indenfor placerings- og spredningsreglerne i afsnit IX (kapitler 14 og 15) i lov om investeringsforeninger, mv. Nærmere begrænsninger for den enkelte afdeling er gengivet nedenfor under afdelingsbeskrivelsen og i den investeringsinstruks, som bestyrelsen fastsætter for forvaltningen af den enkelte afdelings investeringer.

Afdelingerne er bevisudstedende. Beviserne – foreningsandelene - udstedes i stykker á kr. 100 gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse.

Afdelingernes risikoprofil søges fastholdt ved de fastlagte rammer.

Foreningens og afdelingernes likviditet styres gennem andele for kontaktindskud som anført under den enkelte afdeling. Foreningen og den enkelte afdeling kan optage kortfristede lån på højst 10 pct. af dens formue for at indløse andele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og må ikke indgå i anden låntagning eller gearing. Foreningen eller en afdeling må ikke stille garanti for tredjemand og må ikke indgå i værdipapirudlån.

Afdelingerne Globale Obligationer, Globale Obligationer Institutionel, Globale Aktier, Globale Aktier Institutionel og Nordiske Aktier er udloddende. Aktieafdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen. Obligationsafdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingerne Globale Aktier Institutionel Akk. og Globale Obligationer Institutionel Akk. er akkumulerende. Afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 19 samt 19B, hhv. 19C.

Afdelingernes investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

### **Afdeling Globale Obligationer**

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank. Afdelingen retter sig mod investering af frie midler, pensionsmidler og selskabsmidler, men ikke til investering af midler fra virksomhedsordningen.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast på traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

#### *Investeringspolitik og benchmark*

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i erhvervsobligationer og statsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller EØS, eller som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder ETF'er, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue. Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch)/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40 pct. af afdelingens formue.

Kontantindskud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

For så vidt angår enkeltobligationer tilstræbes det kun at investere, hvis udstedelsen er på minimum USD 100 mio. eller modværdien heraf i en anden valuta. Investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter kan indebære en indirekte investering i ikke-ratede og/eller lavt ratede obligationer, som ikke medregnes under de anførte 10 og 40 procentgrænser.

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt kan adgangen primært blive benyttet til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner, primært i USD.

Afdelingens investeringer spredes på selskaber, sektorer og lande. Porteføljens sektormæssige og geografiske fordeling kan derfor afvige fra fordelingen i benchmark. Investeringskonceptet i afdelingen er primært at investere i udenlandske obligationer. Udvælgelsen af obligationer sker på baggrund af en fundamental analyse af det enkelte selskabs forretningsmodel, herunder særlig fokus på evnen til at generere pengestrømme samt den overordnede gældsbyrde (Net Interest Bearing Debt/EBITDA). Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljeforvalter, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark udgøres af en vægtning af følgende ETF'er (opgjort i DKK):

- |   |         |
|---|---------|
| 1. Europæiske Investment Grade virksomhedsobligationer  | 40 pct. |
| ▪ iShares Core € Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)       |         |
| ▪ Ticker: IEAC LN                                       |         |
| 2. Amerikanske Investment Grade virksomhedsobligationer | 10 pct. |
| ▪ iShares Core \$ Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)      |         |
| ▪ Ticker: LQDE LN                                       |         |
| 3. Europæiske High Yield virksomhedsobligationer        | 10 pct. |
| ▪ iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK) |         |
| ▪ Ticker: IHYG LN                                       |         |

4. Amerikanske High Yield virksomhedsobligationer 25 pct.
- PIMCO Short-Term High Yield Corp Bond Index Source UCITS ETF (hedged til EUR, målt i DKK)
  - Ticker: STHE LN
5. Emerging Markets obligationer udstedt i lokal valuta 15 pct.
- iShares EM Local Govt Bond UCITS ETF (målt i DKK)
  - Ticker: IUSP GY

#### Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en middel risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

#### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i obligationer på de danske og internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsinvesteringer", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udstedermæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de udviklede økonomier i Europa, Nordamerika og Asien. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i globale obligationer påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner. Det kan dog indgå i investeringspolitikken at afdække valutarisikoen helt eller delvist, primært i USD.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv udvælgelse af obligationer og ikke at følge sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeforvalter, som har betydning for det fremtidige afkast.

Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet den 22. maj 2015)

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Globale Obligationer</b>					
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	<b>2015 *)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Årets nettoresultat	0,0	7,7	6,7	-13,3	77,8
Medlemmers formue	83,2	168,9	333,2	472,5	730,3
Cirkulerende andele (nom.værdi)	81,9	159,6	320,6	477,2	652,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	101,53	105,79	103,93	99,00	111,93
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	0,20	5,00	1,90	1,10	5,90
Årets afkast i pct.	1,53	4,40	3,02	-2,96	14,29
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	0,05	0,79
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	3,78	4,18
Omkostningsprocent (p.a.)	0,28	1,19	1,06	1,05	0,99
Omsætningshastighed	0,15	0,25	0,44	0,24	0,44
<b>Benchmark</b>					
Benchmark afkast i pct.	-1,76	10,92	3,50	-1,81	9,45
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	1,18	0,96
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	2,35	2,69

\*) Afdelingen er oprettet i 2015 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden. Benchmark er ændret pr. 1. juli 2017 og var indtil da: 50% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Bonds Index (målt i DKK) + 50% BofA Merrill Lynch US High Yield Bond Index (hedged til DKK).

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,18 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,04 pct.

### Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank. Afdelingen retter sig mod investering af frie midler, pensionsmidler og selskabsmidler, men ikke til investering af midler fra virksomhedsordningen. Afdelingen anvendes til investorer, der investerer mindst 10 mio. kr. i afdelingens beviser.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast på traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

#### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i erhvervsobligationer og statsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller EØS, eller som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder ETF'er, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue. Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch)/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40 pct. af afdelingens formue.

Kontantindskud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

For så vidt angår enkeltobligationer tilstræbes det kun at investere, hvis udstedelsen er på minimum USD 100 mio. eller modværdien heraf i en anden valuta. Investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter kan indebære en indirekte investering i ikke-ratede og/eller lavt ratede obligationer, som ikke medregnes under de anførte 10 og 40 procentgrænser.

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt kan adgangen primært blive benyttet til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner, primært i USD.

Afdelingens investeringer spredes på selskaber, sektorer og lande. Porteføljens sektormæssige og geografiske fordeling kan derfor afvige fra fordelingen i benchmark. Investeringskonceptet i afdelingen er primært at investere i udenlandske obligationer. Udvælgelsen af obligationer sker på baggrund af en fundamental analyse af det enkelte selskabs forretningsmodel, herunder særlig fokus på evnen til at generere pengestrømme samt den overordnede gældsbyrde (Net Interest Bearing Debt/EBITDA). Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljeformaler, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark udgøres af en vægtning af følgende ETF'er (opgjort i DKK):

- |   |         |
|---|---------|
| 1. Europæiske Investment Grade virksomhedsobligationer                                      | 40 pct. |
| ▪ iShares Core € Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)   |         |
| ▪ Ticker: IEAC LN   |         |
| 2. Amerikanske Investment Grade virksomhedsobligationer                                     | 10 pct. |
| ▪ iShares Core \$ Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)  |         |
| ▪ Ticker: LQDE LN   |         |
| 3. Europæiske High Yield virksomhedsobligationer  | 10 pct. |
| ▪ iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)                                     |         |
| ▪ Ticker: IHYG LN   |         |
| 4. Amerikanske High Yield virksomhedsobligationer   | 25 pct. |
| ▪ PIMCO Short-Term High Yield Corp Bond Index Source UCITS ETF (hedged til EUR, målt i DKK) |         |
| ▪ Ticker: STHE LN   |         |
| 5. Emerging Markets obligationer udstedt i lokal valuta                                     | 15 pct. |
| ▪ iShares EM Local Govt Bond UCITS ETF (målt i DKK)   |         |
| ▪ Ticker: IUSP GY   |         |

### Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en middel risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i obligationer på de danske og internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsinvesteringer", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udsteder-mæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de udviklede økonomier i Europa, Nordamerika og Asien. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i globale obligationer påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner. Det kan dog indgå i investeringspolitikken at afdække valutarisikoen helt eller delvist, primært i USD.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv udvælgelse af obligationer og ikke at følge sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeforvalter, som har betydning for det fremtidige afkast.

Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet den 22. august 2017)

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Globale Obligationer Institutionel</b>					
Hovedtal i mio. kr.	2015 *)	2016	2017	2018	2019
Årets nettoresultat	-	-	-0,2	-4,0	21,4
Medlemmers formue	-	-	80,6	128,4	255,9
Cirkulerende andele (nom.værdi)	-	-	77,7	127,6	224,0
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	-	-	103,66	100,66	114,24
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	-	-	0,00	0,50	5,40
Årets afkast i pct.	-	-	-0,25	-2,89	14,04
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (p.a.)	-	-	0,20	0,84	0,77
Omsætningshastighed	-	-	-0,08	0,52	0,50
<b>Benchmark</b>					
Benchmark afkast i pct.	-1,76	10,92	3,50	-1,81	9,45
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-

\*) Afdelingen er oprettet i 2017 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden.

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 0,94 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,04 pct.

### Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank. Afdelingen retter sig mod investering af pensionsmidler, selskabsmidler og midler fra virksomhedsordningen. Afdelingen anvendes til investorer, der investerer mindst 10 mio. kr. i afdelingens beviser.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast på traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.



### *Investeringspolitik og benchmark*

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i erhvervsobligationer og statsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller EØS, eller som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder ETF'er, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue. Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch)/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40 pct. af afdelingens formue.

Kontantindskud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

For så vidt angår enkeltobligationer tilstræbes det kun at investere, hvis udstedelsen er på minimum USD 100 mio. eller modværdien heraf i en anden valuta. Investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter kan indebære en indirekte investering i ikke-ratede og/eller lavt ratede obligationer, som ikke medregnes under de anførte 10 og 40 procentgrænser.

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt kan adgangen primært blive benyttet til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner, primært i USD.

Afdelingens investeringer spredes på selskaber, sektorer og lande. Porteføljens sektormæssige og geografiske fordeling kan derfor afvige fra fordelingen i benchmark. Investeringskonceptet i afdelingen er primært at investere i udenlandske obligationer. Udvælgelsen af obligationer sker på baggrund af en fundamental analyse af det enkelte selskabs forretningsmodel, herunder særlig fokus på evnen til at generere pengestrømme samt den overordnede gældsbyrde (Net Interest Bearing Debt/EBITDA). Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljeformidler, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark udgøres af en vægtning af følgende ETF'er (opgjort i DKK):

- |   |         |
|---|---------|
| 1. Europæiske Investment Grade virksomhedsobligationer                                      | 40 pct. |
| ▪ iShares Core € Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)   |         |
| ▪ Ticker: IEAC LN   |         |
| 2. Amerikanske Investment Grade virksomhedsobligationer                                     | 10 pct. |
| ▪ iShares Core \$ Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)  |         |
| ▪ Ticker: LQDE LN   |         |
| 3. Europæiske High Yield virksomhedsobligationer  | 10 pct. |
| ▪ iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF (målt i DKK)                                     |         |
| ▪ Ticker: IHYG LN   |         |
| 4. Amerikanske High Yield virksomhedsobligationer   | 25 pct. |
| ▪ PIMCO Short-Term High Yield Corp Bond Index Source UCITS ETF (hedged til EUR, målt i DKK) |         |
| ▪ Ticker: STHE LN   |         |
| 5. Emerging Markets obligationer udstedt i lokal valuta                                     | 15 pct. |
| ▪ iShares EM Local Govt Bond UCITS ETF (målt i DKK)   |         |
| ▪ Ticker: IUSP GY   |         |

### *Risikoprofil*

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en middel risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i obligationer på de danske og internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsinvesteringer", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udstedermæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de udviklede økonomier i Europa, Nordamerika og Asien. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i globale obligationer påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner. Det kan dog indgå i investeringspolitikken at afdække valutarisikoen helt eller delvist, primært i USD.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv udvælgelse af obligationer og ikke at følge sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeforvalter, som har betydning for det fremtidige afkast.

Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet den 26. september 2018)

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.</b>					
Hovedtal i mio. kr.	2015 *)	2016	2017	2018	2019
Årets nettoresultat	-	-	-	-0,1	13,3
Medlemmers formue	-	-	-	76,9	130,1
Cirkulerende andele (nom.værdi)	-	-	-	77,0	114,1
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	-	-	-	99,89	114,08
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	-	-	-	0,00	0,00
Årets afkast i pct.	-	-	-	-0,11	14,21
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (p.a.)	-	-	-	0,20	1,07
Omsætningshastighed	-	-	-	-0,04	0,58
<b>Benchmark</b>					
Benchmark afkast i pct.	-1,76	10,92	3,50	-1,81	9,45
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-

\*) Afdelingen er oprettet i 2018 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden.

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,23 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,05 pct.

### Afdeling Globale Aktier

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank. Afdelingen retter sig mod investering af frie midler, pensionsmidler og selskabsmidler, men ikke til investering af midler fra virksomhedsordningen.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast af traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder kan være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 5 år.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud, herunder valutakonti.

Kontantindskud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter anvendes aktuelt ikke.

Der tilstræbes en relativt koncentreret portefølje af i alt 25-35 selskaber. Udvælgelsen af selskaber sker ud fra en aktiv investeringsfilosofi, hvor en vis afvigelse i forhold til benchmark må forventes. Der investeres primært, men ikke udelukkende, i large cap selskaber, dvs. størstedelen af investeringerne forventes at være i meget likvide selskaber. For at sikre en bred sektor- og geografisk allokering investeres en del af afdelingens midler i aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er. Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljeforvalter, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark er MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK).

#### Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en høj risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

#### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i aktier på de internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieinvesteringer". hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udstedermæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de udviklede økonomier i Europa, Nordamerika og Asien. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i globale aktier påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv aktieudvælgelse og ikke at følge afdelingens benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeforvalter, som har betydning for det fremtidige afkast.

Afdelingen benytter investering via depotbeviser, som f.eks. ADR'er og GDR'er, hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie. Et depotbevis er udstedt af en tredjepart. Det betyder, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har en risiko for, at udsteder af depotbeviset ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet den 22. maj 2015)

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Globale Aktier</b>					
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	<b>2015 *)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Årets nettoresultat	0,4	19,9	63,6	-29,3	150,7
Medlemmers formue	235,7	342,0	628,2	612,5	621,8
Cirkulerende andele (nom.værdi)	230,6	323,7	522,3	579,8	466,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	102,22	105,65	120,29	105,65	133,29
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	0,00	0,00	8,70	1,60	14,10
Årets afkast i pct.	2,22	3,36	13,85	-5,29	28,00
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	0,35	0,99
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	11,24	11,35
Omkostningsprocent (p.a.)	0,36	1,31	1,27	1,26	1,26
Omsætningshastighed	0,06	0,77	0,77	0,91	0,84
<b>Benchmark</b>					

Benchmark afkast i pct.	4,42	10,72	9,10	-4,65	29,10
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	0,54	0,85
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	9,49	10,86

\*) Afdelingen er oprettet i 2015 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden.

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,56 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,04 pct.

### **Afdeling Globale Aktier Institutionel**

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank. Afdelingen retter sig mod investering af frie midler, pensionsmidler og selskabsmidler, men ikke til investering af midler fra virksomhedsordningen. Afdelingen anvendes til investorer, der investerer mindst 10 mio. kr. i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast af traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder kan være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 5 år.

#### *Investeringspolitik og benchmark*

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud, herunder valutakonti.

Kontantindsud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter anvendes aktuelt ikke.

Der tilstræbes en relativt koncentreret portefølje af i alt 25-35 selskaber. Udvælgelsen af selskaber sker ud fra en aktiv investeringsfilosofi, hvor en vis afvigelse i forhold til benchmark må forventes. Der investeres primært, men ikke udelukkende, i large cap selskaber, dvs. størstedelen af investeringerne forventes at være i meget likvide selskaber. For at sikre en bred sektor- og geografisk allokering investeres en del af afdelingens midler i aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er. Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljevalter, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark er MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK).

#### *Risikoprofil*

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en høj risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

#### *Forretningsmæssige og finansielle risici*

Afdelingen investerer i aktier på de internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieinvesteringer". hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udstedermæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de udviklede økonomier i Europa, Nordamerika og Asien. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i globale aktier påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv aktieudvælgelse og ikke at følge afdelingens benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeforvalter, som har betydning for det fremtidige afkast.

Afdelingen benytter investering via depotbeviser, som f.eks. ADR'er og GDR'er, hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie. Et depotbevis er udstedt af en tredjepart. Det betyder, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har en risiko for, at udsteder af depotbeviset ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet den 22. august 2017)

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Globale Aktier Institutionel</b>					
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	<b>2015 *)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Årets nettoresultat	-	-	-0,1	-18,3	76,5
Medlemmers formue	-	-	71,6	232,1	358,0
Cirkulerende andele (nom.værdi)	-	-	59,7	203,6	244,7
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	-	-	119,87	113,98	146,29
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	-	-	0,00	0,00	4,60
Årets afkast i pct.	-	-	-0,26	-4,91	28,34
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (p.a.)	-	-	0,22	0,81	0,76
Omsætningshastighed	-	-	0,10	0,81	0,85
<b>Benchmark</b>					
Benchmark afkast i pct.	4,42	10,72	9,10	-4,65	29,10
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-

\*) Afdelingen er oprettet i 2017 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden.

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,07 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,04 pct.

#### **Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.**

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank. Afdelingen retter sig mod investering af pensionsmidler og selskabsmidler og midler fra virksomhedsordningen. Afdelingen anvendes til investorer, der investerer mindst 10 mio. kr. i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast af traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder kan være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 5 år.

#### *Investeringspolitik og benchmark*

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud, herunder valutakonti.

Kontantindsud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter anvendes aktuelt ikke.

Der tilstræbes en relativt koncentreret portefølje af i alt 25-35 selskaber. Udvælgelsen af selskaber sker ud fra en aktiv investeringsfilosofi, hvor en vis afvigelse i forhold til benchmark må forventes. Der investeres primært, men ikke udelukkende, i large cap selskaber, dvs. størstedelen af investeringerne forventes at være i meget likvide selskaber. For at sikre en bred sektor- og geografisk allokering investeres en del af afdelingens midler i aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er. Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljeforvalter, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark er MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK).

#### Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en høj risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

#### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i aktier på de internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieinvesteringer". Hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udstedermæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de udviklede økonomier i Europa, Nordamerika og Asien. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i globale aktier påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv aktieudvælgelse og ikke at følge afdelingens benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeforvalter, som har betydning for det fremtidige afkast.

Afdelingen benytter investering via depotbeviser, som f.eks. ADR'er og GDR'er, hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie. Et depotbevis er udstedt af en tredjepart. Det betyder, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har en risiko for, at udsteder af depotbeviset ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet den 27. februar 2018)

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.</b>					
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	<b>2015 *)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Årets nettoresultat	-	-	-	-16,2	32,0
Medlemmers formue	-	-	-	124,5	137,9
Cirkulerende andele (nom.værdi)	-	-	-	143,7	124,2
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	-	-	-	86,63	111,05
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	-	-	-	0,00	0,00
Årets afkast i pct.	-	-	-	-13,50	28,19
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (p.a.)	-	-	-	0,38	0,81
Omsætningshastighed	-	-	-	0,37	0,92
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	4,42	10,72	9,10	-4,65	29,10
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-

\*) Afdelingen er oprettet i 2018 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden.

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,16 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,05 pct.

#### **Afdeling Nordiske Aktier**

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank, men er dog også åben for andre investorer. Afdelingen retter sig mod investering af frie midler, pensionsmidler og selskabsmidler, men ikke til investering af midler fra virksomhedsordningen.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end afkast af traditionelle statsobligationer, og som kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder kan være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 5 år.

#### *Investeringspolitik og benchmark*

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i nordiske, dvs. danske, norske, svenske og finske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Der kan dog også investeres i andre geografiske områder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser, dog kun depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud, herunder valutakonti.

Kontantindskud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

Adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter anvendes aktuelt ikke.

Der tilstræbes en relativt koncentreret portefølje af i alt 25-35 selskaber, indenfor lovgivningens spredningsbestemmelser. Udvælgelsen af selskaber sker ud fra en aktiv investeringsfilosofi, hvor en hvis afvigelse i forhold til benchmark må forventes. Udvælgelsen foregår via foreningens porteføljeformaler, Carnegie Investment Bank, der træffer beslutning om køb og salg af værdipapirer i afdelingens portefølje, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark er MSCI Nordic Total Return (nettoudbytter reinvesteret og målt i DKK), ticker: NDDUNC.

#### *Risikoprofil*

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 6 opgjort ud fra den 5-årige standardafvigelse i 2018, hvilket indikerer en høj risiko.

I henhold til Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

#### *Forretningsmæssige og finansielle risici*

Afdelingen investerer i aktier på de internationale markeder, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieinvesteringer". hvor særligt generelle økonomiske, politiske og udstedermæssige forhold kan gøre sig gældende.

Afdelingen investerer fortrinsvist i de nordiske lande. Disse lande er generelt karakteriseret ved at være stabile modne økonomier med moderat risiko. Gennem investeringer i nordiske aktier påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de pågældende valutaer mod danske kroner.

Afdelingens strategi er at foretage en aktiv aktieudvælgelse og ikke at følge afdelingens benchmark tæt. Porteføljen kan derfor afvige fra sammensætningen i benchmark. Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af porteføljeformaler, som har betydning for det fremtidige afkast.

Afdelingen kan benytte investering via depotbeviser, som er udstedt af en tredjepart, og det betyder, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har en risiko for, at udsteder af depotbeviset ikke kan opfylde sine forpligtelser.

*Data for seneste 5 år (afdelingen er oprettet i 2019)*

<b>Hoved- og nøgletal for afdeling Nordiske Aktier</b>					
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	<b>2015 *)</b>	<b>2016 *)</b>	<b>2017 *)</b>	<b>2018 *)</b>	<b>2019</b>
Årets nettoresultat	-	-	-	-	5,8
Medlemmers formue	-	-	-	-	105,9
Cirkulerende andele (nom.værdi)	-	-	-	-	98,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi (inkl. udbytte)	-	-	-	-	107,54
Udlodning, kr. og pct. pr. andel	-	-	-	-	0,00
Årets afkast i pct.	-	-	-	-	7,54
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (p.a.)	-	-	-	-	1,30
Omsætningshastighed	-	-	-	-	0,24
<b>Benchmark</b>					
Benchmark afkast i pct.	13,80	-1,59	10,53	-7,45	7,11
Sharpe ratio (5 år)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-	-	-	-

\*) Afdelingen er oprettet i 2019 og rapporterer derfor ikke resultater fra årene forinden.

Det skal bemærkes, at historiske afkast og risici ikke er en garanti for fremtidige afkast og risici.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,78 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,00 pct.

## Risici og risikostyring

En afdeling er klassificeret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker dog ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko						Høj risiko

En afdelings placering er bestemt af de historiske afkastudsving de seneste fem år. Hvis ikke data foreligger, kan anvendes repræsentative data. Store historiske udsving har indebåret høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6–7), mens små udsving har betydet lav risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1-2).

Afdelingens placering på skalaen kan dermed ændre sig med tiden, og tager ikke højde for hverken pludseligt indtrufne begivenheder eller trendmæssige ændringer i markedernes adfærd i fremtiden. Klassifikationen giver dermed ikke nogen indikation eller sikkerhed for et fremtidigt afkast. Der er forskellige risikofaktorer, der påvirker de enkelte investeringsmarkeder og dermed også de enkelte afdelingers risici og afkast. De enkelte risikoelementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende.

Inden investering i investeringsbeviser, bør man som investor få fastlagt sin personlige investerings- og risikoprofil, gerne i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for hvilken risiko, man ønsker at løbe, og den tidshorisont, investeringen/opsparingen skal løbe over.

### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risikoelementer omfatter markedsrisiko på aktier, renter og valuta samt kreditrisiko. Disse styres ved hjælp af de rammer, der er fastsat for afdelingens investeringer. Udøvelsen af risikorammerne er fastsat i afdelingens rådgivningsaftale og investeringsinstrukser. Investeringsrammerne kontrolleres løbende i investeringsforvaltningsselskabet.

### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Sammensætningen af enkeltpapirer i den enkelte afdelings portefølje styres af porteføljerådgiveren ud fra dennes markedsvurdering og forventninger til fremtiden og indenfor de investeringsrammer, som er fastsat i investeringsinstrukserne, jf. beskrivelsen af de enkelte afdelinger. Disse beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Foreningens administrationsselskab overvåger løbende investeringerne, afdelingens afkast og performance samt kontrollerer, at investeringerne ligger indenfor de fastlagte rammer.



Til foreningens afdelinger kan være udvalgt et benchmark som sammenligningsgrundlag for afkastet. Et benchmark er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor afdelingen investerer. Benchmark er valgt for at give en repræsentativ sammenligning af afdelingens portefølje og resultater. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, mens et benchmark ikke tager højde for omkostningerne.

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

Foreningens drift sker i investeringsforvaltningsselskabet, og følger en række forretningsgange, kontrolprocedurer, ledelsesrapportering og sikkerhedsforanstaltninger, der har til formål at imødegå operationelle risici, herunder overskridelser af investeringsrammer, fejl, IT-driftsforstyrrelser, etc.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og fra foreningens generalforsamlingsvalgte revisorer.

#### **Generelle risikofaktorer**

*Enkeltlande:* Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, kan det finansielle marked i netop det land blive udsat for særlige økonomiske, politiske eller andre begivenheder. Spredning af investeringer på flere lande anses som hovedregel for at reducere den samlede risiko, navnlig på aktiemarkederne. Der er også forskel på, hvor veludviklede og stabile lande og regioner verden over fremstår.

*Valuta:* Udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Investeringer i EUR anses for at have en mere begrænset valutarisiko end eks. oversøiske valutaer.

*Udstederspecifikke forhold:* Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede aktie- eller obligationsmarked og anses derfor for at have en højere risiko end en portefølje, hvor risikoen er spredt på flere aktier og obligationer. En svækkelse af udstederens økonomi kan indebære kursfald og ultimativt konkurs, hvor investeringen kan gå helt eller delvist tabt.

#### **Særlige risici ved aktieinvesteringer**

*Aktierisiko:* Aktierisiko er den risiko, der følger af både selskabsspecifikke og mere generelle økonomiske og politiske forhold. Det kan være den branche eller de lande, virksomheden arbejder i. Risikoen anses typisk for at være højere i nye udviklingsvirksomheder, mens mere veletablerede virksomheder anses for at være mere stabile.

*Likviditetsrisiko:* Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at det ved et salg kan vise sig svært at finde en køber, typisk fordi aktien er lille og ukendt, og der derfor ikke er et velfungerende marked for den.

#### **Særlige risici ved obligationsinvesteringer**

*Renterisiko:* Renterisikoen er risikoen for kursfald som følge af en stigning i renten. Stiger renten, falder kursværdien på obligationerne, og modsat. Jo længere varighed (løbetid og afdragsform) en obligation har, jo større er renterisikoen. Renterisikoen udtrykkes ofte ved den korrigerede varighed, som er det antal år, som gennemsnitligt er forløbet, indtil alle rente- og afdragsbetalinger forventes at være faldet.

*Kreditrisiko:* Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Det gælder særligt for visse erhvervsobligationer og obligationer udstedt i emerging markets. Risikoen vurderes ofte i forhold til obligationens rating, fastsat af de internationale ratingbureauer. Statsobligationer udstedt af lande med høj rating anses for at have den laveste risiko.

*Likviditetsrisiko:* Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at det ved et salg kan vise sig svært at finde en køber, typisk fordi obligationen er lille og ukendt, og der derfor ikke er et velfungerende marked for den.

## **Udstedelse, handel, udbytte og skat**

#### **Tegning, opbevaring og navnenotering**

Andele udstedes gennem Værdipapircentralen, VP Securities A/S i stk. af nominelt 100 kr., som tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos depotbanken eller et andet pengeinstitut.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre pengeinstitutter. Ved ind- og udgang af andele betales dog kutymemæssige VP-gebyrer.

Foreningsandelene i afdelingerne udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af Computershare A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor foreningsandelene ligger i depot.

## Beslutninger og stemmeret

Investorerens rettigheder og pligter som medlemmer af foreningen, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion og spaltning, etc. fremgår af foreningens vedtægter, der som bilag er en del af dette prospekt.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der træffer beslutninger med almindelig stemmeflerhed, bortset fra i anliggender vedrørende afvikling, fusion og spaltning samt ændring af regler for anbringelse af formue, hvor der kræves 2/3 tiltrædelse. Alle medlemmer kan deltage i generalforsamlinger og stemme på navnenoterede andele, evt. gennem fuldmagt. Generalforsamlingen vælger foreningens bestyrelse, der har ansvaret for foreningens overordnede ledelse.

## Handel, kurser og børsnotering

Tegning samt køb og salg af beviser kan finde sted hos Carnegie Investment Bank, Overgaden neden Vandet 9B, 1414 København K, CVR-nr. 35 52 12 67, Telefon 32 88 02 00, E-mail: [carnegie@carnegie.dk](mailto:carnegie@carnegie.dk), Hjemmeside: [www.carnegie.dk](http://www.carnegie.dk). Tegning samt køb og salg kan endvidere finde sted hos øvrige banker og pengeinstitutter.

Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti. Foreningens depotbank, Lån & Spar Bank A/S, er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities (VP).

Ønsker et medlem at flytte sin investering fra en forening eller afdeling til en anden, skal medlemmet afhænde/købe sin(e) andel(e), hvilket er forbundet med almindelige handelsomkostninger/kurtage samt eventuelle tillæg og fradrag ved køb/salg af andele i forhold til afdelingens indre værdi.

Foreningens indre værdi beregnes af dens investeringsforvaltningsselskab i henhold til dennes forretningsgange for værdioptagelse af de aktiver, som foreningens afdelinger kan investere i, og som består af børsnoterede værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer er optaget til senest handlede børskurs på opgørelsetidspunktet. Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside ([www.carnegie.se/da/dk/carnegie-invest/start](http://www.carnegie.se/da/dk/carnegie-invest/start)), ved henvendelse til Carnegie Investment Bank, foreningens kontor eller til depotbanken. Fsva. afdeling Nordiske Aktier vil indre værdi, emissions- og indløsningspriser m.v. endvidere blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect ([www.fundcollect.dk](http://www.fundcollect.dk)).

Afdelingerne er ikke søgt optaget til handel på en fondsbørs, bortset fra afdeling Nordiske Aktier, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S under ISIN-kode DK0061136058.

## Udbytte

Afdelingerne Globale Obligationer, Globale Obligationer Institutionel, Globale Aktier, Globale Aktier Institutionel samt Nordiske Aktier er udloddende. Hver afdeling opgør i henhold til Ligningslovens § 16C minimumsindkomst og udbetaler årligt udbytte efter den ordinære generalforsamling. Foreningen kan dog opgøre et à conto udbytte umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbyttet er beregnet på baggrund af indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster/-tab og med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Udbyttet udbetales via Værdipapircentralen, VP Securities A/S og tilskrives medlemmets konto i det kontoførende institut. I aktieafdelinger tilbageholdes 27% à conto skat af udbyttet, medmindre det indgår i et pensionsdepot.

## Emissions- og Indløsningskurser

Emissionsprisen (tegningskursen) og indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser i investeringsforeninger m.v.).

Foreningen har (for de unoterede afdelinger) én daglig opgørelse af indre værdi og tilhørende emissions- og indløsningspriser, som modtagne emissioner og indløsninger kan afregnes til, jf. omtalen nedenfor af ekstraordinære situationer. Den daglige opgørelse sker almindeligvis ca. kl. 9. Offentliggørelsen sker gennem FundCollect A/S.

Den børsnoterede afdeling har løbende emission uden fastsat højeste beløb. Indløsning kan ske løbende, jf. dog omtalen nedenfor af ekstraordinære situationer.

Foreningens anvendelse af dobbeltprismetoden ved emission og indløsning sikrer, at alle investorer behandles efter ens retningslinier og retfærdigt.

Emissionsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et tillæg (emissionstillæg) til dækning af omkostninger ved køb af finansielle instrumenter og omkostninger ved emissionen. Indløsningsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et fradrag (indløsningsfradrag) til dækning af omkostninger ved salg af finansielle instrumenter og omkostninger ved indløsningen.

Afdeling	Emissionstillæg						Indløsningsfradrag				
	Optrækkes som % af aktuelle indre værdi						Optrækkes som % af aktuelle indre værdi				
	Vederlag finansielle	Markeds- førings-	Kurtage m.m.	Øvrige markeds-	Admini- strations-	I alt	Markeds- førings-	Kurtage m.m.	Øvrige markeds-	Admini- strations-	I alt

	formidlere	omkostn.		afledte omk.	omkostn.		omkostn.		afledte omk.	omkostn.	
<b>Globale Obligationer</b>	0,00	0,00	0,45	0,00	0,05	<b>0,50</b>	0,00	0,45	0,00	0,05	<b>0,50</b>
<b>Globale Obligationer Inst.</b>	0,00	0,00	0,45	0,00	0,05	<b>0,50</b>	0,00	0,45	0,00	0,05	<b>0,50</b>
<b>Globale Obligationer Inst. Akk.</b>	0,00	0,00	0,45	0,00	0,05	<b>0,50</b>	0,00	0,45	0,00	0,05	<b>0,50</b>
<b>Globale Aktier</b>	0,00	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>
<b>Globale Aktier Inst.</b>	0,00	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>
<b>Globale Aktier Inst. Akk.</b>	0,00	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>
<b>Nordiske Aktier</b>	0,00	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>	0,00	0,10	0,00	0,05	<b>0,15</b>

Der foretages kursafgrunding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model. De viste satser er forventede maksimal satser. Foreningen styrer afdelingens likviditet gennem rammerne for kontantandele samt ved, at afdelingerne alene investerer i likvide børnoterede instrumenter. Ekstraordinære situationer er beskrevet separat nedenfor.

For investorer, der indskyder 25 mio.kr. eller mere i en afdeling, er der mulighed for tegning i form af apportindskud af værdipapirer baseret på en forhåndsgodkendelse af de foreslåede instrumenter fra investeringsrådgiver og administrationselskab. De nærmere rammer for apportindskud kan oplyses af administrationselskabet.

Under usædvanlige markedsforhold, hvor handelsomkostninger og andre omkostninger afviger væsentligt fra tabellens forudsætninger, kan satserne her afvige fra det i tabellen anførte, ligesom foreningens administrationselskab kan udsætte emissioner og indløsninger, hvis det vurderes, at der er væsentlig usikkerhed om en afdelings indre værdi i tilfælde af store markedsbevægelser på markeder, der er lukkede eller har utilstrækkelig likviditet. I sådanne tilfælde samt ved fornyet normalisering vil foreningen offentliggøre en meddelelse til markedet, fsva. afdeling Nordiske Aktier.

Den børnoterede afdeling vil offentliggøre børsmeddelelse ved en sådan situations opståen og igen ved normalisering.

#### Beskatning af foreningen og afdelingen

Foreningen og dens afdelinger er ikke selvstændigt skattepligtige. De udbyttebetalende afdelinger følger reglerne i ligningslovens § 16 C om opgørelse af minimumsindkomst (udbytte), jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c., og de akkumulerende afdelinger er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. I de akkumulerende afdelinger betales 15% skat af eventuelle danske aktieudbytter.

Udenlandske udbytter beskattes almindeligvis med 15% i kildelandet, dog afhængigt af kildelandets lovgivning og eventuel dobbeltbeskatningsaftale med Danmark.

#### Skatte- og afgiftsforhold

Nærværende generelle beskrivelse gælder investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Afdelingerne anses skattemæssigt for at være omsættelige investeringsbeviser, der er optaget til handel på et reguleret marked, jf. aktieavancebeskatningsloven § 3. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises til medlemmets egne rådgivere.

#### Udbyttebetalende afdelinger:

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandele.

For privatpersoner, der investerer frie midler, beskattes minimumsindkomst (udbytte) som kapitalindkomst for obligationsbaserede afdelinger og aktieindkomst for aktiebaserede afdelinger. Udbytte indberettes af foreningen til skattemyndighederne. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne. For obligationsafdelingerne kan der blive tale om aconto skat i forbindelse med indtægter fra ETF'er og lign. Gevinster og tab ved afståelse af andele i en afdeling er ligeledes skattepligtige. En investor kan dog vælge at være omfattet af andre regler.

For privatpersoner, der investerer pensionsmidler, beskattes hele afkastet med pensionsafkastskat på 15,3%. Her medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i årets afkast.

Personer under virksomhedsordningen kan ikke placere midler herfra i foreningens udbyttebetalende afdelinger, men henvises til andre investeringer.

For selskaber medregnes udbytte samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i selskabsindkomsten efter reglerne i selskabsskatteoven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelinger.

#### Akkumulerende afdelinger:

Afkast optræder her som kursændring, idet der ikke udbetales udbytte. For privatpersoner, der investerer for frie midler, sker beskatning efter lagerprincippet, idet realiserede og urealiserede kursgevinster beskattes som kapitalindkomst (fra 2020 som aktieindkomst for aktieafdelingen), og tab kan fradrages.

For privatpersoner, der investerer pensionsmidler, beskattes hele afkastet med pensionsafkastskat på 15,3%. Hermed medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

For danske selskabsbeskattede investorer, eller danske investorer omfattet af virksomhedsskatteordningen, er afkastet skattepligtigt efter lagerprincippet. Realiserede og urealiserede gevinster beskattes, og tab kan fradrages.

## **Foreningens administration og aftaler**

Foreningen har indgået aftaler om depot, markedsføring, investeringsrådgivning, ejerbog og administration (investeringsforvaltning). Alle aftaler gennemgås årligt af foreningens bestyrelse med henblik på at sikre, at foreningen og dens afdelinger til enhver tid har de bedst mulige vilkår og bliver drevet bedst muligt. Aftalerne er gennemgået for en vurdering af aktuelle og potentielle interessekonflikter, og det er vurderet, at der ikke nogen af aftalerne er interesser, der kan give anledning til sådanne konflikter eller potentielle konflikter. Væsentlige ændringer vil blive omtalt i dette prospekt samt offentliggjort i meddelelser til markedet.

### **Aftale om depotbankfunktion**

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Som godkendt depotselskab for investeringsforeningen skal depotselskabet handle uafhængigt og udelukkende i foreningens interesse. Depotselskabet kontrollerer, at køb og salg af foreningens værdipapirer, opbevaring af foreningens værdipapirer og likvide midler sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt følger Finanstilsynets bestemmelser omkring depotselskabers pligter. Depotselskabet varetager tillige opgaven som udstedende institut gennem VP Securities A/S og påser, at foreningens udstedelse og indløsning af investorernes andele foretages i overensstemmelse med gældende lov og foreningens vedtægter.

Foreningens valgte bestyrelse godkender alle aftaleforhold med depotselskabet og er i den forbindelse opmærksom på forhold omkring interessekonflikter. Det er her konkret vurderet, at der ikke ses interessekonflikter mellem depotbanken og foreningen hhv. dens administrationselskab.

Depotselskabet kan i overensstemmelse med sine interne retningslinier herfor benytte sub custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Foreningens værdipapirer opbevares i udlandet i særskilte kundedepoter adskilt fra bankens egne depoter. Depotselskabet er efter dansk ret ansvarlig overfor foreningen for enhver skade, foreningen må lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af depotselskabets forpligtelser. Depotselskabet kan ikke ved aftale fraskrive sig dette ansvar. Der ses således ingen særskilte interessekonflikter forbundet med depotselskabets anvendelse af sub custodians. En opdateret liste over disse global custodians anvendte sub custodians fremgår af bilag, side 29, i nærværende prospekt. Ajourførte oplysninger om aftale om depotselskabets øvrige opgaver samt en beskrivelse herom, stilles ligeledes til rådighed efter anmodning.

Lån & Bank A/S forestår som led i aftalen emissionsaktiviteterne i forbindelse med tegning og emission.

Aktieafdelingerne betaler et depotgebyr på 25.000 kr. p.a. samt 0,070 procent p.a. af formue under ét op til 100 mio.kr., 0,050 procent p.a. af formue mellem 100 og 500 mio. kr. og 0,040 procent p.a. af formue under ét derover samt pr. afdeling et gebyr på 13.000 kr. årligt for varetagelsen af opgaven som bevisudstedende institut samt kr. 10.000 ekskl. moms for løbende kontrol.

Obligationsafdelingerne betaler et depotgebyr på 25.000 kr. p.a. samt 0,030 procent p.a. af formue under ét op til 100 mio.kr. og 0,020 procent p.a. af formue under ét derover samt pr. afdeling et gebyr på 13.000 kr. årligt for varetagelse af opgaven som bevisudstedende institut samt kr. 10.000 ekskl. moms for løbende kontrol.

Aftalen med depotbanken kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel. Administrationselskabet er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S.

### **Aftale om markedsføring**

Foreningen har indgået aftale med Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige, hvis hovedbeskæftigelse er bankvirksomhed, om markedsføring. Filialen er stiftet den 18. september 2013. Filialen modtog den 28. oktober 2013 Finanstilsynets tilladelse til at drive børsmæglervirksomhed i Danmark.

Aftalen indebærer, at Carnegie Investment Bank formidler salg af andele i foreningens afdelinger i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler. Carnegie Investment Bank fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med selskabet iværksætte egen markedsføring af foreningsandele.

Carnegie Investment Bank formidler som en del af sin forretningsførelse salg af foreningens andele til professionelle og institutionelle investorer og har i denne sammenhæng mulighed for at fastsætte vilkår, der afviger fra de satser, som foreningen har fastsat i dette prospekt. Carnegie Investment Bank kan således for egen regning afvige fra de i nærværende prospekt angivne satser uden økonomiske konsekvenser for foreningen og dens investorer.

Aftalen om markedsføring kan opsiges af forvalter med 6 måneders varsel og af foreningen med øjeblikkelig virkning. Hvis foreningen opsiger aftalen, er foreningen forpligtet til at betale rådgivningshonorar for en periode på 6 måneder fra datoen for opsigelsen.

Det ydes ikke vederlag til Carnegie Investment Bank for markedsføringen.

#### **Aftale om porteføljeforvaltning**

Foreningen har indgået aftale med Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige, hvis hovedbeskæftigelse er bankvirksomhed, om porteføljeforvaltning. Filialen er stiftet den 18. september 2013. Filialen modtog den 28. oktober 2013 Finanstilsynets tilladelse til at drive børsmæglervirksomhed i Danmark.

Aftalen indebærer, at Carnegie Investment Bank varetager porteføljestyringen i foreningernes afdelinger i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler.

Aftalen om porteføljeforvaltning kan opsiges af forvalter med 6 måneders varsel og af foreningen med øjeblikkelig virkning. Hvis foreningen opsiger aftalen, er foreningen forpligtet til at betale rådgivningshonorar for en periode på 6 måneder fra datoen for opsigelsen.

Vederlaget til Carnegie Investment Bank for porteføljeforvaltning beregnes på grundlag af den gennemsnitlige formue med følgende sats for afdeling Globale Aktier: 1,10 pct. p.a., for afdeling Nordiske Aktier: 1,30 pct. p.a., for afdeling Globale Obligationer og Globale Obligationer Institutionel Akk.: 0,85 pct. p.a. og for de øvrige institutionelle afdelinger 0,60 pct. p.a.

#### **Aftale om prisstillelse i markedet**

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Lån & Spar Bank A/S indgået aftale om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser (market making) i den børsnoterede afdeling med det formål at fremme likviditeten ved handel med foreningsandelene.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag til banken på 9.000 kr. pr. afdeling pr. kvartal. Aftalen kan gensidigt opsiges med 3 måneders varsel, dog øjeblikkeligt af foreningen mod betaling af normalt vederlag for 3 måneder.

#### **Aftale om ejerbog (aktiebog)**

Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S om, at selskabet på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingens andele foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at selskabet forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter. Aftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af et kvartal, men kan opsiges straks mod erlæggelse af honorar for 6 måneder.

#### **Aftale om administration (investeringsforvaltning)**

Foreningen har indgået en aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om foreningens administrative og forvaltningsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsinstruks for afdelingen samt aftale med investeringsforvalter Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige. Foreningens daglige ledelse varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

Invest Administration A/S har indgået en aftale om IT-drift med Lån & Spar Bank A/S, hvorefter banken forestår al drift, sikkerhed og beredskab for Invest Administration A/S. Invest Administration A/S er her oplyst om det samarbejde, banken indgår i omkring SDC A/S.

Vederlaget for administration udgør for henholdsvis aktie- og obligationsafdelingerne hver især beregnet under ét af formue op til 100 mio. kr.: 0,20 %, af formue mellem 100 og 500 mio. kr.: 0,07 pct. p.a. og af formue over 500 mio. kr.: 0,050 pct. p.a. Herudover betaler hver afdeling et årligt gebyr på 10.000 kr. samt 0,05 % af emissioner og indløsninger, af emissioner dog maksimalt 20.000 kr. pr. emission.

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsige administrationsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på 6 måneders vederlag. Investeringsforvaltningsselskabet kan skriftligt opsige aftalen med 6 måneders skriftligt varsel.

### **Administrationsomkostninger**

Alle afdelinger afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. De samlede administrationsomkostninger må ifølge vedtægterne ikke overstige 3,0% af den gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet for 2019 androg som følger:

Afdeling Globale Obligationer	kr.	483.647
Afdeling Globale Obligationer Institutionel	kr.	114.018
Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.	kr.	90.329
Afdeling Globale Aktier	kr.	448.857
Afdeling Globale Aktier Institutionel	kr.	239.761
Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.	kr.	101.224
Afdeling Nordiske Aktier	kr.	90.732

For 2020 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen. Vederlaget udgjorde i 2019 kr. 200.000, og for 2020 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden. Direktionen modtager ikke honorar fra foreningen.

Vederlag til Finanstilsynet androg i 2019 kr. 59.213. For 2020 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet i samme størrelsesorden.

# VEDTÆGTER

## For Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

### Navn og hjemsted

§ 1. Investeringsforeningens navn er Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management (herefter "foreningen").

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management Invest og Investeringsforeningen CWM Invest.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

### Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden og/eller en videre kreds, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

### Medlemmer

§ 3. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere investeringsforeningsandele af foreningens formue (herefter "andele").

### Hæftelse

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

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

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

### Midlernes anbringelse

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

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Afdelinger

§ 6. Foreningen har følgende afdelinger:

#### Afdeling Globale Obligationer

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i erhvervsobligationer og statsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller EØS, eller som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10% af afdelingens formue. Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch)/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40% af afdelingens formue.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

#### Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i erhvervsobligationer og statsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller EØS, eller som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10% af afdelingens formue. Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch)/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40% af afdelingens formue.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

#### **Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.**

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i erhvervsobligationer og statsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller EØS, eller som er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10% af afdelingens formue. Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch)/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40% af afdelingens formue.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er akkumulerende, idet afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

#### **Afdeling Globale Aktier**

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

#### **Afdeling Globale Aktier Institutionel**

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljevaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE).



Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

#### **Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.**

Afdelingen henvender sig udelukkende til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er akkumulerende, idet afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

#### **Afdeling Nordiske Aktier**

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der har indgået en aftale om porteføljeforvaltning med Carnegie Investment Bank.

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i nordiske, dvs. danske, norske, svenske og finske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan tillige investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan investere i depotbeviser, dog kun depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingens vedtægtsbestemte investeringsunivers. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark, herunder i valutakonti.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

#### **Lån**

**§ 7.** Hverken foreningen eller en afdeling må optage lån.

*Stk. 2.* Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en enkelt afdeling dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10 % af dens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder, eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
- 2) optage lån på højst 10 % af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

*Stk. 3.* De samlede lån må højst udgøre 15 % af foreningens eller den enkelte afdelings formue.

#### **Udlån og garantiforpligtelser**

**§ 8.** Foreningen eller den enkelte afdeling må ikke yde lån eller stille garanti.

*Stk. 2.* Foreningen eller den enkelte afdeling kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5 % af foreningens formue.

#### **Andele i foreningen**

**§ 9.** Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

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

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

*Stk. 4.* Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af disse anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

#### **Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi**

**§ 10.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*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.* Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af indre værdi, jf. stk. 1 og 2, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

#### **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.

**§ 12.** På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele 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.* Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis foreningens eller en enkelt afdelings formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

*Stk. 4.* Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

#### **Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser**

**§ 13.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, 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 og provision til formidlere og garantier af emissionen.

*Stk. 2.* Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

#### **Generalforsamling**

**§ 14.** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2.* Generalforsamlingen afholdes i Storkøbenhavn.

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

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i foreningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet derom.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

*Stk. 6.* I indkaldelsen skal foreningen angive tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagens 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 generalforsamlingen gøres tilgængelig for medlemmerne, f.eks. ved fremlæggelse til eftersyn på foreningens kontor og/eller på foreningens hjemmeside.

*Stk. 8.* Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

**§ 15.** Generalforsamlingen vælger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

*Stk. 2.* Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

**§ 16.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 7.
4. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

**§ 17.** Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen eller hos en af foreningen oplyst repræsentant senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

*Stk. 2.* Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele hos foreningen som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger eller deponeret hos depotselskabet.

*Stk. 3.* De beføjelser, foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens overflytning, afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

*Stk. 4.* Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

*Stk. 5.* Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for længere end 1 år. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk såfremt foreningen stiller den facilitet til rådighed for medlemmerne via foreningens hjemmeside. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

*Stk. 6.* Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 10 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender 10 % af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende andele.

*Stk. 7.* Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

#### **Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.**

**§ 18.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som 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 medlemmer.

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

*Stk. 3.* Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

#### **Bestyrelsen**

**§ 19.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.

*Stk. 2.* Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

*Stk. 3.* Bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode af 1 år. Genvalg kan finde sted.

*Stk. 4.* Ethvert medlem af bestyrelsen afdvendes senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

*Stk. 5.* Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

*Stk. 6.* 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. 7.* 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 loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en tilfredsstillende måde. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift.

*Stk. 3.* Bestyrelsen skal give direktionen skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

*Stk. 4.* Foreningens andele skal ikke optages til handel på et reguleret marked. Beslutningen skal angives i foreningens prospekt.

*Stk. 5.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

*Stk. 6.* Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

#### **Tegningsregler**

**§ 21.** Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, af formanden i forening med et yderligere medlem af bestyrelsen eller direktør i foreningen eller en direktør i investeringsforvaltningsselskabet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

*Stk. 3.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

#### **Administration**

**§ 22.** 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 overlade den daglige ledelse 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.

*Stk. 3.* Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

*Stk. 4.* Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

#### **Administrationsomkostninger**

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

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formueværdi pr. ultimo hver måned.

Stk. 3. Såfremt en afdeling 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, herunder blandt andet honorar til bestyrelsen og revision.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 3,0 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

#### **Depotselskab**

**§ 24.** Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

#### **Årsrapport, revision og overskud**

**§ 25.** Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Stk. 2. Foreningen udarbejder en halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt balance pr. 30. juni i overensstemmelse med gældende bekendtgørelser.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

**§ 26.** Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Stk.2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 4. Retten til udbytte i en afdeling forældes, når udbyttet ikke er udbetalt/hævet senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 5. Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 6. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

Stk. 7. Udlodningen finder som udgangspunkt sted efter foreningens ordinære generalforsamling. Bestyrelsen kan dog beslutte at udbetale et opgjort á conto beløb umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbetalingen er i så fald betinget af generalforsamlingens efterfølgende godkendelse.

\*\*\*\*\*

Således vedtaget af bestyrelsen den 12. februar 2019 for så vidt angår etablering af afdeling Nordiske Aktier.

Vedtægterne erstatter foreningens vedtægter, der blev vedtaget af bestyrelsen den 26. september 2018.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

---

Jes Damsted  
(formand)

---

Bertil Wogensen  
(næstformand)

---

Søren Søgaard

## BILAG - Euroclear – Market directory (oversigt over global custodians og sub custodians)

Market/Location	Role	Code	Entity	SWIFT BIC
Argentina	Central securities depository	256	Caja de Valores	• CAVLARBA
Argentina	Specialised Depository	201	HSBC Bank Argentina SA	• BACOARBA
Australia	Specialised Depository	62	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation	• HKBAAU2SSYD
Austria	Central securities depository	22	Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB)	
Belgium	Central securities depository	74	Euroclear Belgium	
Belgium	Central bank, Central securities depository, Regulator	72	Banque Nationale de Belgique S.A. / Nationale Bank van België (BNB)	• NBEBEBB216
Belgium	Specialised Depository	117	RBC Investor Services Belgium	• GKCCBEBB
Belgium	Specialised Depository	18	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
Brazil	Specialised Depository	190	Citibank Brazil	• Equities: CITIUS33BRR • Other instruments: CITIBRSX
Canada	Specialised Depository	17	RBC Investor Services Trust	• ROYCCAT2
Chile	Central securities depository	195	Depósito Central de Valores S.A. (DCV)	• DCVVCLRM
Cyprus	Specialised Depository	06	Citibank International plc, Greece branch	• CITI GR AA
Czech Republic	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Denmark	Central securities depository, Specialised Depository	07	VP Securities A/S (VP)	• VPKDKKKK
Dubai	Specialised Depository	176	Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch	• DEUTNL2A
Finland	Central securities depository	204	Euroclear Finland	• APKEFIHH
France	Central securities depository	93	Euroclear France	
France	Specialised Depository	92	Société Générale, Paris	• SOGEFRPPGSS
Germany	Central securities depository	19	Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF)	
Germany	Specialised Depository	20	Deutsche Bank AG, Frankfurt	• DEUTDEFF
Greece	Specialised Depository	06	Citibank International Limited, Greece branch (Citi Athens)	• CITI GR AA
Hong Kong	Specialised Depository	23	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Hong Kong (HSBC)	• HSBCCHKHSEC
Hungary	Operator of Euroclear Bank account with CSD	208	Citibank Europe plc, Hungarian branch office	• CITIHUHX
Indonesia	Specialised Depository	02	Deutsche Bank AG, Jakarta	• DEUTIDJA
International	Common Safekeeper	43684	Euroclear Bank SA/NV	• MGTCBEBE
International	Common Safekeeper	43685	Clearstream Banking SA	• CEDELULL • CEDELULLCSK
International	Common Safekeeper	43709	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSIBD
International	Common Service Provider	146	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSIBD
International	Common Safekeeper	43698	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Service Provider	138	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Service Provider	138	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Service Provider	139	Deutsche Bank AG, London Branch	
International	Common Service Provider	136	HSBC Bank plc.	
International	Common Service Provider	134	The Bank of New York Mellon, London	• IRVTGB2XGSP
International	Common Service Provider	142	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	• BOTKGB2L
International	Common Service Provider	177	Bank of America National Associates, London branch	• BOFAGB4TCCD
International	Common Safekeeper	57897	Bank of America National Associates, London branch	
International	Common Safekeeper	43699	Deutsche Bank AG, London Branch	
International	Common Safekeeper	43697	HSBC Bank plc	
International	Common Safekeeper	43695	The Bank of New York Mellon	
International	Common Depository	60	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch	• PARBLULL
International	Common Safekeeper	43690	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch	• PARBLULL
International	Common Service Provider	129	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch	• PARBLULL
International	Common Service Provider	131	Banque Internationale à Luxembourg S.A	• BILLULL
International	Common Depository	58	Banque Internationale à Luxembourg S.A.	• BILLULL
International	Common Safekeeper	43692	Banque Internationale à Luxembourg S.A.	• BILLULL
International	Common Service Provider	193	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
International	Common Depository	73	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
International	Common Safekeeper	90554	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
International	Common Depository	61	Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services (CACEIS) Bank Luxembourg	• BSUILULL

International	Common Safekeeper	4369	Crédit Agricole Caisse d'Épargne Investor Services (CACEIS) Bank, Luxembourg	• BSUILULLDEP
International	Common Service Provider	130	Crédit Agricole Caisse d'Épargne Investor Services (CACEIS) Bank, Luxembourg	• BSUILULLDEP
International	Common Service Provider	133	Mizuho Trust & Banking (Luxembourg) S.A	• MHTBLULL
International	Common Depository	89	Mizuho Trust & Banking (Luxembourg) S.A.	• MHTBLULL
International	Common Safekeeper	43694	Mizuho Trust & Banking (Luxembourg) S.A.	• MHTBLULL
International	Common Depository	90	Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg	• SGABLULL
International	Common Safekeeper	43693	Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg	• SGABLULL
International	Common Service Provider	132	Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg	• SGABLULL
International	Common Depository	233	US Bank/Elavon Financial Services Ltd.	• USBKGB22CCD
International	Common Service Provider	234	US Bank/Elavon Financial Services Ltd.	• USBKGB22CCD
International	Common Safekeeper	83006	US Bank/Elavon Financial Services Ltd.	• USBKGB22CCD
International	Common Depository	171	Bank of America National Associates, London branch	• BOFAGB4TCCD
International	Common Depository	42	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Depository	127	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSGBD
International	Common Service Provider	141	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	52	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Safekeeper	43701	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	54	Deutsche Bank AG, London Branch	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	43	HSBC Bank plc	• MIDLGB021SV
International	Common Depository	59	The Bank of New York Mellon	• IRVTGB2X • IRVTGB2XGPT
International	Common Depository	32	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	• BOTKGB2L
International	Common Depository	51	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	• HSBCHKHHSEC
International	Common Safekeeper	43702	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	
International	Common Safekeeper	43704	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	• HSBCHKHHLAS
International	Common Service Provider	144	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	• HSBCHKHHLAS
International	Common Depository	83	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Safekeeper	43700	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Service Provider	140	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	246	Standard Chartered Bank	
International	Common Service Provider	247	Standard Chartered Bank	
International	Common Safekeeper	248	Standard Chartered Bank	
Ireland	Central securities depository	76	Euroclear UK & Ireland	
Ireland	Specialised Depository	79	The Bank of New York, London Branch	• IRVTGB2X
Ireland	Central bank	84	Central Bank of Ireland (CBI)	
Israel	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Italy	Central securities depository	37	Monte Titoli S.p.A., Milan	
Japan	Specialised Depository	15	Mizuho Bank Ltd.	• MHCBJPJT
Japan	Specialised Depository	24	The Bank of Tokyo- Mitsubishi UFJ, Ltd.	• BOTK JP JT
Luxembourg	Specialised Depository	18	Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
Luxembourg	Specialised Depository	103	RBC Investor Services Bank, Luxembourg	• FETALULL
Luxembourg	Specialised Depository	109	Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A. (CSAM	• CSSAMLULL
Luxembourg	Specialised Depository	172	FIL (Luxembourg) S.A.	• FIDIGB22SET
Malaysia	Specialised Depository	69	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	• DEUTMYKL
Mexico	Specialised Depository	192	Banco Santander (México) S.A.	• BMSXMMSSS
New Zealand	Specialised Depository	102	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation	• HSBNCN2A
Norway	Specialised Depository	77	Nordea Bank Norge ASA	• NDEANOKK
Panama	Central securities depository	244	Central Latinoamericana de Valores S.A. (Latin Clear)	• LPTYAPA
Philippines	Specialised Depository	05	Citibank N.A., Manila	• CITIPHMXISU
Poland	Specialised Depository	187	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	• CITIPLPX
Portugal	Specialised Depository	82	Millennium BCP	• BCOMPTPLDRI
Portugal	Specialised Depository	202	BNP Paribas Securities Services	• PARBFRPP
Romania	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Russia	Operator of Euroclear Bank account with CSD	227	JSC VTB Bank (VTB)	
Singapore	Specialised Depository	26	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSGBD
Slovak Republic	Operator of Euroclear Bank account with CSD	209	Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky	• CITISKBA
Slovak Republic	Central securities depository	211	Centrálny depozitár cenných papierov SR A.S. (CDCP)	
Slovenia	Asset servicing agent	207	UniCredit Banka Slovenija d.d. (UniCredit)	
South Africa	Asset servicing agent, Specialised Depository	03	The Standard Bank of South Africa (SBSA)	• SBZA ZA JJ
South Korea	Specialised Depository	96	Standard Chartered First Bank Korea Limited	• SCBLKRSE
Spain	Specialised Depository	13	Santander Securities Services S.A.	• BSSSESM2XXX
Spain	Specialised Depository	203	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	• PARBESMX
Sweden	Central securities depository	87	Euroclear Sweden AB	
Sweden	Specialised Depository	39	Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)	• ESSESESS
Switzerland	Operator of Euroclear Bank account with CSD	36	Credit Suisse AG, Zurich	• CRESCHZZ80A

Switzerland	Specialised Depository	36	Credit Suisse AG, Zurich	• CRESCHZZ80A
Taiwan	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Thailand	Specialised Depository	01	Bangkok Bank PCL, Bangkok	• BKKBTHBKB
Thailand	Central securities depository	51	Thailand Securities Depository Company Limited (TSD)	
The Netherlands	Central securities depository	28	Euroclear Nederland	• NECINL2A
United Kingdom	Central securities depository	80	Euroclear UK & Ireland Limited	
United Kingdom	Specialised Depository	101	The Bank of New York Mellon, London	• IRVTGB2X
United Kingdom	Specialised Depository	12	Citibank N.A., London	• CITIGB2LMAG
United Kingdom	Specialised Depository	30	Deutsche Bank AG, London Branch - London CDs	• DEUTGB22DCC
United Kingdom	Clearing house	30	The Depository and Clearing Centre (DCC) (for Money market securities)	
United Kingdom	Central securities depository	76	Euroclear UK & Ireland Limited	
United States	Specialised Depository	81	JPMorgan Chase Bank, New York	• CHASUS33