

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

Onsdag den 23. april 2014 kl. 15.00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Alm. Brand Invest hos Alm. Brand Bank A/S, Midtermolen 7, 2100 København Ø.

Bestyrelsen havde som dirigent udpeget advokat Finn Overgaard, der med forsamlingens tilslutning konstaterede, at generalforsamlingen var indkaldt i overensstemmelse med bestemmelserne herom i foreningens vedtægter og derfor lovligt kunne afholdes.

Dirigenten oplyste, at der på generalforsamlingen var repræsenteret 8,0 % af foreningens samlede formue og antal mulige stemmer, og at alle foreningens afdelinger var repræsenteret, hvorfor generalforsamlingen var beslutningsdygtig vedrørende alle dagsordenens punkter.

Dirigenten gennemgik herefter dagsordenen for generalforsamlingen:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for regnskabsåret 2013 og forslag til anvendelse af resultatet samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revisor
5. Eventuelt

Ad dagsordenens punkt 1 – Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for regnskabsåret 2013 og forslag til anvendelse af resultatet samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar

Bestyrelsens formand, advokat Søren Jenstrup, aflagde beretning om investeringsforeningens virksomhed i 2013 og gennemgik i hovedtræk årsrapporten for 2013, herunder udviklingen og resultatet i de respektive afdelinger (formandens præsentation på generalforsamlingen er vedhæftet dette referat som bilag). Bestyrelsesformanden fremlagde herefter bestyrelsens forslag til anvendelse af resultatet, som det fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsesformanden benyttede lejligheden til at takke Jens Oluf Elling, der forlader bestyrelsen, jf. under dagsordenens pkt. 3, for hans mangeårige indsats i bestyrelsen.

Dirigenten oplyste, at årsrapporten var forsynet med sædvanlig revisorerklæring uden forbehold og var underskrevet af ledelse og revision, samt henledte forsamlingens opmærksomhed på det i årsrapporten foreslåede honorar til bestyrelsen på i alt DKK 325.000.

Dirigenten spurgte forsamlingen, om der var bemærkninger eller spørgsmål til beretningen, hvilket ikke var tilfældet.

Generalforsamlingen tog herefter bestyrelsens beretning til efterretning samt godkendte enstemmigt årsrapporten, herunder bestyrelsens samlede honorar på DKK 325.000 og bestyrelsens forslag til resultatdisponering som angivet i årsrapporten.

Ad dagsordenens punkt 2 – forslag fremsat af bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at der ikke fra medlemmer var indkommet forslag til behandling på generalforsamlingen.

Dirigenten gennemgik bestyrelsens forslag om ændringer af vedtægterne, herunder opregningen af forslagetets væsentligste indhold som angivet i generalforsamlingsindkaldelsen samt den på foreningens hjemmeside offentliggjorte version af de gældende vedtægter med samtlige foreslåede ændringer markeret (denne version er vedhæftet dette referat som bilag).

Dirigenten oplyste med henvisning til vedtægternes § 18, at forslaget kræver vedtagelse med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede formue.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger eller spørgsmål til forslaget om vedtægtsændringer. Ingen ønskede ordet. Med forsamlingens tilslutning konstaterede dirigenten herefter, at forslaget til vedtægtsændringer, som det fremgår af den på foreningens hjemmeside offentliggjorte version af de gældende vedtægter med samtlige foreslåede ændringer markeret, var vedtaget enstemmigt og med tilslutning fra den samlede repræsenterede formue.

Ad dagsordenens punkt 3 – valg af medlemmer til bestyrelsen

I henhold til vedtægternes § 18.3 afgik Per Hillebrandt Jensen og Jens Oluf Elling. Dirigenten oplyste, at Jens Oluf Elling som følge af den vedtægtsbestemte aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer ikke kunne genvælges.

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Carsten Krogholt Hansen, institutleder ved Institut for Regnskab og Revision, Copenhagen Business School (CBS), samt genvalg af Per Hillebrandt Jensen. Begge var rede hertil.

Dirigenten henviste til oversigten i årsrapporten over Per Hillebrandt Jensens ledelseshverv samt oplyste, at Carsten Krogholt Hansen ud over ledelseshvervet ved CBS ikke har andre ledelseshverv.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten, at Per Hillebrandt Jensen og Carsten Krogholt Hansen var valgt.

Bestyrelsen består herefter af Søren Jenstrup, Per Hillebrandt Jensen, Cristina Lage og Carsten Krogholt Hansen.

Ad dagsordenens punkt 4 – valg af revisor

I henhold til vedtægternes § 24.3 vælges investeringsforeningens revisor for ét år ad gangen.

Bestyrelsen foreslog genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR nr. 30 70 02 28).

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten, at KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var genvalgt som revisor.

Ad dagsordenens punkt 5 – eventuelt

Ingen ønskede ordet.

Generalforsamlingen blev herefter hævet kl. 15.45.

Som dirigent:

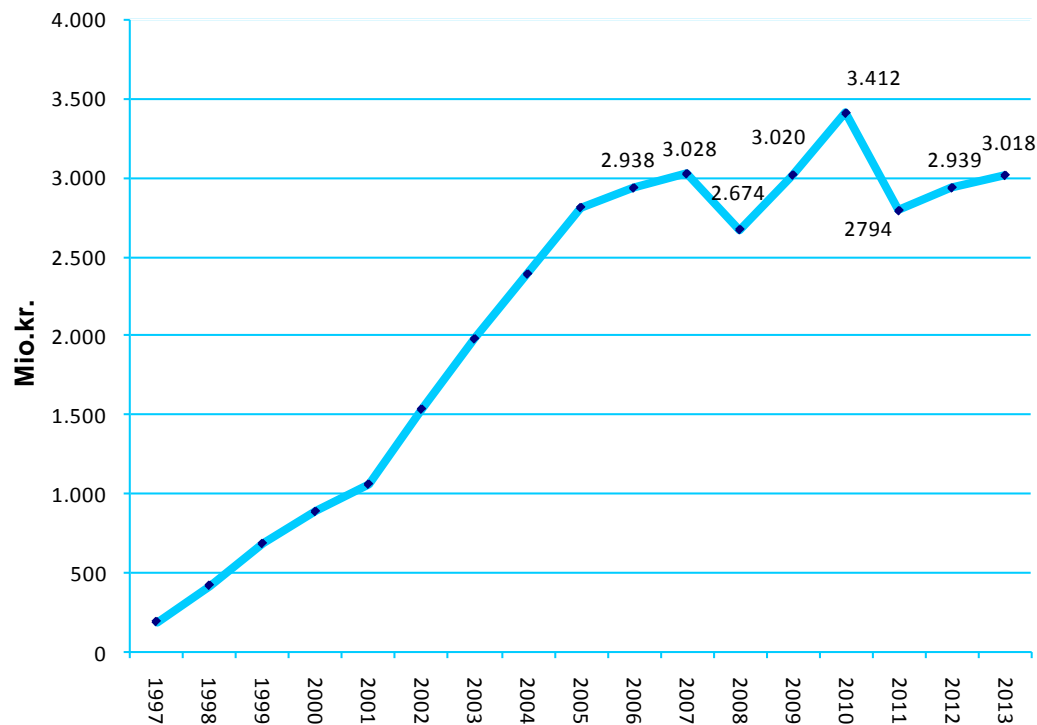


Finn Overgaard

Foreningens forhold i 2013

- Positive afkast i alle foreningens afdelinger
- Tilfredsstillende afkast i sammenligning med benchmark
- Vækst i foreningens formue til 3.018 mio. kr.
- Cristina Lage indvalgt i bestyrelsen
- Fusioner og omdannelse af afdeling Aktier 0-100

Udvikling i foreningens formue



Formue ultimo 2013

3.018 mio. kr.

Ændring siden 2012

79 mio. kr.

Heraf

Udlodninger i 2013

- 42 mio. kr.

Nettosalg
(nettoemissioner)

-97 mio. kr.

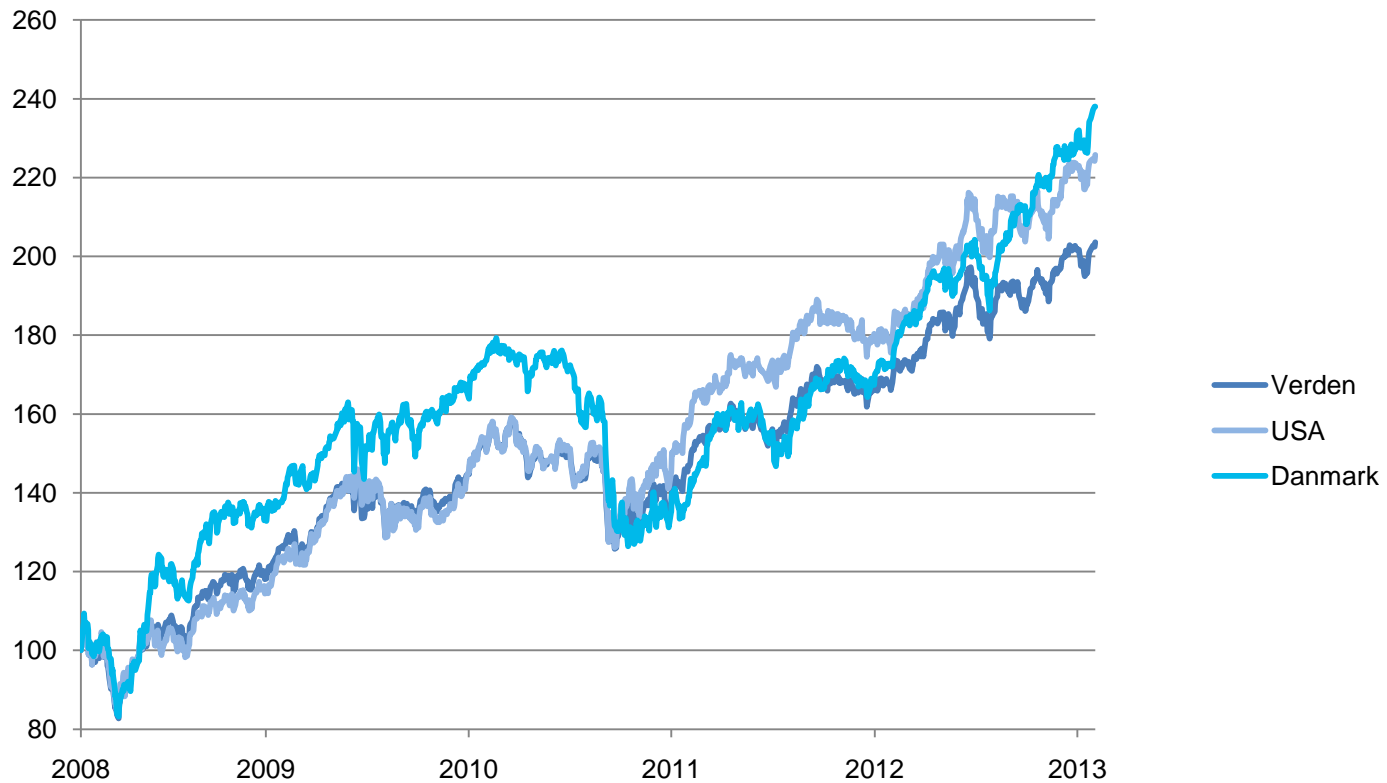
Driftsresultat

218 mio. kr.

Den økonomiske udvikling 2013

- Skrøbeligt økonomisk opsving i 2013
- USA trak væksten trods finanspolitiske udfordringer
- Stabilisering i den europæiske økonomi
- Lempelig pengepolitik med lav rente og pengeudpumpning
- Ændrede signaler fra den amerikanske centralbank medio 2013
- Stigende aktiekurser som følge af tro på opsving

Udvikling i udvalgte aktieindeks seneste 5 år



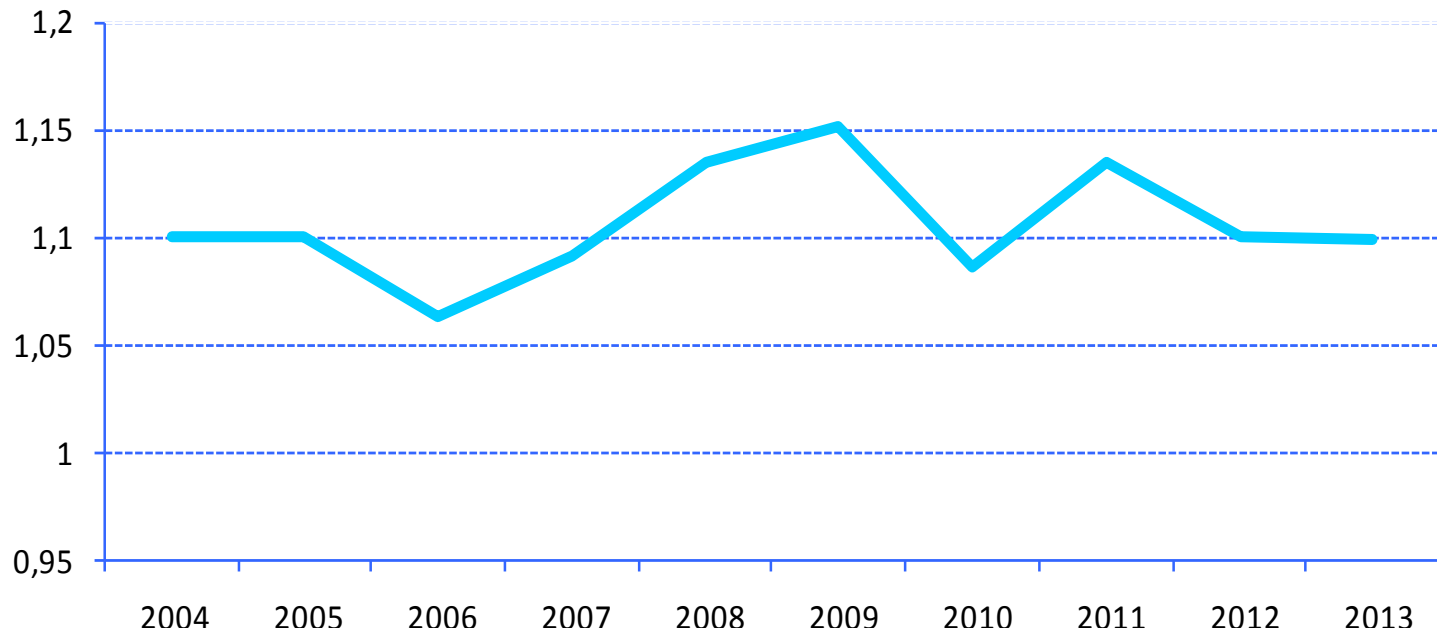
Afkast 2013

Afdeling	Afkast 2013
Korte Obligationer	0,9 %
Lange Obligationer	3,3 %
Nordiske Aktier	17,2 %
Europæiske Aktier	17,7 %
Globale Aktier	20,3 %
Mix	12,0 %
Mix Offensiv	15,4 %

Risikoklasse (skala 1-7)

Afdeling	Risikoklasse
Korte Obligationer	2
Lange Obligationer	2
Nordiske Aktier	6
Europæiske Aktier	6
Globale Aktier	6
Mix	4
Mix Offensiv	5

Omkostningsprocent



Det gik pengene til i 2013

*De samlede administrationsomkostninger udgjorde 29,4 mio. kr.
Fordeling af foreningens samlede omkostninger på hovedposter*

<i>Udgifterne fordeler sig således</i>	<i>Pct.</i>
Honorar til bestyrelse m.v.	1,1
Revisionshonorar til revisorer	0,7
Andre honorarer til revisorer	0,2
Markedsføringsomkostninger	33,6
Gebyrer til depotselskab	18,0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	24,6
Forvaltningsselskabets vederlag	15,1
Øvrige omkostninger	6,8
I alt administrationsomkostninger	100,0

Afdelingerne

Korte Obligationer

Lange Obligationer

Nordiske Aktier

Europæiske Aktier

Globale Aktier

Mix

Mix Offensiv

Korte obligationer

Korte obligationer	2012	2013
Formue	313 mio.kr.	387 mio.kr.
Afkast	0,67%	0,93%
ÅOP	0,87%	0,83%

Lange Obligationer

Lange Obligationer	2012	2013
Formue	810 mio.kr.	988 mio.kr.
Afkast	3,30%	0,46%
ÅOP	0,78%	0,80%

Nordiske Aktier

Nordiske Aktier	2012	2013
Formue	158 mio.kr.	331 mio.kr.
Afkast	26,81%	17,20%
ÅOP	2,11%	2,12%

Europæiske Aktier

Europæiske Aktier	2012	2013
Formue	103 mio.kr.	105 mio.kr.
Afkast	18,66%	17,74%
ÅOP	2,32%	2,57%

Globale Aktier

Globale Aktier	2012	2013
Formue	199 mio.kr.	241 mio.kr.
Afkast	12,51%	20,32%
ÅOP	2,28%	2,67%

Mix

Mix	2012	2013
Formue	465 mio.kr.	544 mio.kr.
Afkast	12,51%	12,51%
ÅOP	1,63%	2,53%

Mix Offensiv

Aktier 0-100	2012	2013
Formue	381 mio.kr.	422 mio.kr.
Afkast	9,69%	15,36%
ÅOP	1,94%	1,90%

Udlodning 2013

Udlodning i kr. pr. andel	2013
Korte obligationer	1,10 kr.
Lange Obligationer	1,80 kr.
Nordiske Aktier	0,80 kr.
Europæiske Aktier	0,00 kr.
Globale Aktier	0,00 kr.
Mix	3,40 kr.

Status 1. kvartal 2014

- Stilstand i den globale økonomi
- Usikkerhed om økonomien i Kina
- Krim-krisen spøger
- Aktiekurserne er stagneret, mens obligationskurserne er steget som følge af øget usikkerhed
- Ny afdeling Alm. Brand Invest, Mix Defensiv

Afkast 1. januar – 22. april 2014

Afdeling	Afkast
Korte Obligationer	1,1%
Lange Obligationer	2,9%
Nordiske Aktier	3,1%
Europæiske Aktier	1,5%
Globale Aktier	0,3%
Mix	2,9%
Mix Offensiv	2,8%

Vedtægter

for

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Navn og hjemsted

§ 1 Foreningens navn er Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Stk. 2 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapital 13 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor, at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Slettet: t medlem

Slettet: medlemmets

Stk. 2 Foreningen retter henvendelse til enhver, der ønsker at anbringe midler i overensstemmelse med ovennævnte.

Investorer

§ 3 Foreningens investorer er enhver fysisk eller juridisk person, der ejer én eller flere andele af foreningens formue jf. § 9 (herefter "andele").

Slettet: medlemmer

Hæftelse

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

Slettet: medlemmer

Stk. 2 Hver afdeling hæfter kun for sine egne forpligtelser og for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves søgt foretaget retsforfølgning eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser til at betale sin andel af de fælles omkostninger, hæfter de øvrige afdelinger dog 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 [kapital 14 i lov om investeringsforeninger m.v.](#)
- Stk. 3 Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Afdelinger og andelsklasser

- § 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 Korte Obligationer

Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder statsobligationer, skatkammerbeviser, realkreditobligationer og erhvervsobligationer, denomineret i danske kroner.

Afdelingen investerer i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til handel på et reguleret marked i et af disse lande.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer højst 50% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 2 Lange Obligationer

Afdelingen investerer primært i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner. Afdelingen kan også investere i obligationer denomineret i euro. Afdelingen kan desuden investere i tinglyste pantebreve med pant i danske faste ejendomme indenfor 80 % af ejendommenes handelsværdi eller er sikret ved garanti.

Afdelingen investerer kun i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til handel på et reguleret marked i et af disse lande.

Afdelingen investerer højst 50% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 3 **Nordiske aktier**

Afdelingen investerer i aktier optaget til handel på et godkendt reguleret marked i Norden, samt aktier som er optaget til handel på et andet reguleret marked i Norden. Hovedvægten af porteføljen vil ligge på danske, svenske, norske og finske aktieselskaber optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 4 **Europæiske Aktier**

Afdelingen investerer i europæiske aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked, der skal være:

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er

optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 5 **Globale Aktier**

Afdelingen investerer i globale aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked, der skal være:

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 6 **Mix**

Afdelingen investerer i aktier, ~~obligationer og afdelinger i UCITS.~~

~~Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs), optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendte, og offentlige. Markederne skal være:~~

Slettet: og

Slettet: Der investeres fortrinsvis i aktier

Slettet: og i obligationer denomineret i danske kroner. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked, der skal være: ¶

1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Slettet: de regulerede

Slettet: regulerede

Afdelingen kan endvidere investere i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er optaget til handel på et reguleret marked eller andre markeder, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige i et af medlemslandene eller i et land, der grænser op til Europa. Obligationerne skal være denomineret i danske kroner eller euro.

Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: investerer højst 25% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Slettet: Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.¶
¶

Afdelingen henvender sig primært til juridiske og fysiske personer, der er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens § 1, stk. 1 og stk. 2, og afdelingens investeringer tilrettelægges med udgangspunkt heri.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 7 **Mix Offensiv**

Afdelingen investerer i aktier, obligationer og afdelinger i UCITS.

Slettet: og

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs), optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Markederne skal være:

Slettet: Der investeres fortrinsvis i aktier

Slettet: , og i obligationer denomineret i danske kroner. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked, der

1. beliggende i lande, der er medlemmer af den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller

2. godkendt af Finanstilsynet, eller

3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. vejledning herom fra Finanstilsynet. De således godkendte markeder fremgår af tillæg til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovenfor nævnte vejledning fra Finanstilsynet.

Slettet: de regulerede

Slettet: regulerede

Afdelingen kan endvidere investere i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er optaget til handel på et reguleret marked i et af medlemslandene eller i et land, der grænser op til Europa. Obligationerne skal være denomineret i danske kroner eller euro.

Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen henvender sig primært til juridiske og fysiske personer, der er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens § 1, stk. 1 og stk. 2, og afdelingens investeringer tilrettelægges med udgangspunkt heri.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Stk. 8 **Mix Defensiv**

Afdelingen investerer i aktier, obligationer og afdelinger i UCITS.

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige. Markederne skal være:

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

Afdelingen kan endvidere investere i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og er optaget til handel på et reguleret marked eller andre markeder, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige i et af medlemslandene eller i et land, der grænser op til Europa. Obligationerne skal være denomineret i danske kroner eller euro.

Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: r højst 25% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Slettet: Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.¶
¶

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis efter Finanstilsynets regler herom samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Lån

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

Stk. 2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser derom.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8 Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2 Foreningen 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 ~~investorens~~ andel af foreningens formue.

Slettet: medlemmets

Stk. 4 Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne 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 Ingen ~~investor~~ af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Slettet: medlem

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10 Værdien af aktiver og forpligtelser indregnes og måles i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v., samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

- Stk. 2 Fremmed valuta værdiansættes til de senest noterede kurser.
- Stk. 3 Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele.
- Stk. 4 Har bestyrelsen i obligationsafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

§ 11 Andele kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Bestyrelsen er endvidere berettiget til at standse eventuelle løbende emissioner. Beslutning om emission af fondsandele i en afdeling kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

Stk. 2 I tilfælde af, at bestyrelsen i perioden fra 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling træffer beslutning om at udstede andele i udloddende afdelinger, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, fastsættes emissionsprisen dog ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele, med tillæg som ovenfor beskrevet.

Stk. 3 Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt ~~investorerne~~s interesse. Bestyrelsen kan på et sådant grundlag beslutte, at en emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningen.

Slettet: medlemmernes

§ 12 På ~~en investors~~ forlangende skal foreningen indløse ~~investorens~~ andel af en afdelings formue.

Slettet: t medlems

Slettet: medlemmets

Stk. 2 Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen,
- når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13 Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10,

opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere afdelingens formue værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i afdelingen, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen, m.v.

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

Generalforsamling

§ 14 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2 Generalforsamlingen afholdes i det Storkøbenhavnske område.

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

Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Slettet: medlemmer

Stk. 5 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel ved indrykning på foreningens hjemmeside, via NASDAQ OMX Copenhagen og eventuelt i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6 I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7 Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 8 Forslag fra investorerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

Slettet: medlemmerne

§ 15 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2 Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

§ 16 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formueralisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen

4. Valg af revision

5. Eventuelt

§ 17 Enhver investor af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Enhver investor kan medbringe en rådgiver.

Stk. 2 Investoren kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens protokol over investorer.

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

Slettet: medlemmer

Stk. 4 Hver ~~investor~~ har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Slettet: t

Stk. 5 ~~Enhver investor~~ har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Slettet: medlem

Slettet: t

Slettet: t

Slettet: medlem

Stk. 6 ~~Ingen investor~~ af foreningen kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemningen om fællesanliggender 1 % af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende andele.

Slettet: tet medlem

Stk. 7 Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 8 Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og afvikling m.v.

§ 18 Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion, afvikling, spaltning eller en afdelings overflytning kræves, at beslutningen tiltrædes af mindst to tredjedele såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Bestyrelsen

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

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

Stk. 3 Hvert år afgår de to bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestem-

mes afgangen ved lodtrækning, der foretages af bestyrelsens formand forud for generalforsamlingens indkaldelse.

- Stk. 4 Genvalg kan finde sted.
- Stk. 5 Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.
- Stk. 6 Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.
- Stk. 7 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens, i dennes forfald næstformandens, stemme afgørende.
- Stk. 8 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen som led i godkendelsen af årsrapporten.

§ 20 Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

- Stk. 2 Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.
- Stk. 3 Bestyrelsen træffer bestemmelse om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til et reguleret marked om optagelse til notering af andele i en eller flere af foreningens afdelinger. Bestyrelsens bestemmelse herom skal angives i foreningens/afdelingens prospekt. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling fra et reguleret marked.
- Stk. 4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør eller, som Finanstilsynet påbyder. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ajourføre bilag 1 og 2 til vedtægterne.
- Stk. 5 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe bestemmelse om oprettelse af nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Tegningsregler

- § 21 Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, eller af formanden eller næstformanden i forening med enten et yderligere medlem af bestyrelsen, en direktør eller foreningens investeringsforvaltningsselskab.
- Stk. 2 Bestyrelsen kan meddele prokura.
- Stk. 3 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

Administration

- § 22 Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.
- Stk. 2 Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.
- Stk. 3 Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Administrationsomkostninger

- § 23 Hver af foreningens afdelinger afholder egne omkostninger.
- Stk. 2 Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.
- 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 bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.
- Stk. 5 De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdelingerne Alm. Brand Invest, Korte Obligationer og Alm. Brand Invest, Lange Obligationer hver for sig ikke overstige 1,00% og for afdelingerne Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier, Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier, Alm. Brand Invest, Globale Aktier, Alm. Brand Invest, Mix, Alm. Brand Invest, Mix Offensiv og Alm. Brand Invest, Mix Defensiv hver for sig 2,50% af den gennemsnitlige formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Depotselskab

- § 24 Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.
- Stk. 2 Beslutning om ændring af depotselskab træffes af bestyrelsen.

Årsrapport, revision og overskud

- § 25 Foreningens regnskabsår er kalenderåret.
- Stk. 2 For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

- Stk. 3 Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling, indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.
- Stk. 4 Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.
- Stk. 5 Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.
- § 28 Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.
- Stk. 2 Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.
- Stk. 3 I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan bestyrelsen beslutte at foretage udlodning to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte acontoudlodning. Acontoudlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. En eventuel acontoudlodning udbetales i september/oktober.
- Stk. 4 Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.
- Stk. 5 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investorens konto i det kontoførende institut.
- Stk. 6 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. 7 I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ordinær generalforsamling, den 23.04, 2014

København, den 23.04, 2014

I bestyrelsen

Slettet: medlemmets

Slettet: bestyrelsens møde

Slettet: 26.02

Slettet: 26.02

Søren Jenstrup

Jens O. Elling

Cristina Lage

Per Hillebrandt Jensen

Bilag 1 til vedtægterne

for

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garanter af værdi-papirer eller pengemarkedsinstrumenter er godkendt af Finanstilsynet, således at en afdeling kan investere over 35% af formuen i disse:

Australien, Belgien, Canada, Cypern (græsk del), Danmark, Det Forenede Kongerige, Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Holland, Irland, Island, Italien, Japan, Letland, Liechtenstein, Litauen, Luxembourg, Malta, Mexico, New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi-Arabien, Schweiz, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn, USA og Østrig.

Internationale institutioner:

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

Bilag 2 til vedtægterne
for
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Fortegnelse over godkendte markeder

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

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (førhen FIBV - Fédération Internationale des Bourses de Valeurs)
- NASDAQ
- Full members og associate members of FESE - Federation of European Securities Exchanges
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC – Fixed Income markedet
- Rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der inden for et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC – Fixed Income markedet

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

Afdeling Alm. Brand Invest, Europæiske aktier
(P.t. er ingen regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen).

Afdeling Alm. Brand Invest, Globale Aktier
Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Mix Offensiv
Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Mix
Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan

Afdeling Alm. Brand Invest, Mix Defensiv
Regulerede markeder i Singapore, Rusland, Hong Kong og Taiwan