

**Prospekt**

**for**

**Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje**

Prospektet er offentliggjort den 7. november 2024

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje, afdeling AL Invest Obligationspleje KL.

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

### **Prospektoplysninger**

#### *Foreningens navn og adresse*

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje  
c/o BI Management A/S  
Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf. 77 30 90 00

#### *Registreringsnumre*

I Finanstilsynet: FT-nr. 11129  
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 25 80 54 02  
Foreningens LEI-kode: 549300P2SKOMI1EM5T58

#### *Finanstilsynet*

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:  
Strandgade 29  
1401 København K  
Tlf.: 33 55 82 82  
E-mail: [finanstilsynet@ftnet.dk](mailto:finanstilsynet@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

#### *Stiftelse*

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje er stiftet den 20. december 2000. Foreningen er godkendt af Finanstilsynet den 16. februar 2001.

#### *Foreningens bestyrelse*

Formand  
Helle M. Breinholt, direktør hos Breinholt Consulting A/S

#### Næstformand

Peter Normand Nielsen, professionelt bestyrelsesmedlem

Ebbe Castella, professionelt bestyrelsesmedlem

#### *Revision*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30700228  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

#### *Investeringsforvaltningsselskab*

BI Management A/S  
CVR-nr. 16416797  
Bredgade 40

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

1260 København K  
Tlf. 77 30 90 00

*Investeringsforvaltningsselskabets direktion*  
Direktør Martin Fjordlund Smidt

### *Klageansvarlig*

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

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

BI Management A/S  
Att.: Juridisk afdeling  
Bredgade 40  
1260 København K  
E-mail: [jura@bankinvest.dk](mailto:jura@bankinvest.dk)

### *Depotselskab*

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland  
CVR-nr. 39 96 62 63  
Kalvebod Brygge 39  
1560 København V

### *Investeringsrådgiver*

A/S Arbejdernes Landsbank  
CVR-nr. 31467012  
Vesterbrogade 5  
1502 København V  
Tlf. 38 48 48 48, Fax 38 48 50 50

### *Formål*

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v., og på en investors anmodning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

### *Lån*

Finanstilsynet har tilladt, at foreningen på vegne af en afdeling optager kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue, bortset fra lån med investeringsformål, jf. § 68 i lov om investeringsforeninger m.v.

### *Privatlivspolitik*

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden [www.alinvestforeningerne.dk](http://www.alinvestforeningerne.dk).

## Afdelingerne

### AL Invest Obligationspleje KL

Afdelingen blev oprettet den 20. december 2000.

Afdelingen har FT-nr. 11129, afd. 1 og SE-nr. 33143680.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Foreningens andele er ikke optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen har ISIN: DK0016087893 og LEI-kode 5493007CC7NA6PX6B821.

#### *Investeringsstrategi*

Afdelingen investerer efter en filosofi om, at obligationsmarkedet er effektivt prisfastsat på langt sigt, men at markederne kan under- eller overvurdere obligationer på kort eller mellemlangt sigt. Investeringsstrategien bygger på makropositionering og obligationsudvælgelse. Makropositioneringen sker på basis af en makroøkonomisk analyse og omfatter eksempelvis rente- og/eller krediteksponering. Obligationsudvælgelsen foretages igennem et analysearbejde, hvor porteføljeforvalterne inden for det relevante investeringsunivers løbende søger de undervurderede obligationer under hensyntagen til de makroøkonomiske forventninger.

#### *Investeringspolitik og -mål*

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt i DKK.

Afdelingen investerer hovedsageligt i danske statsobligationer og danske realkreditobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

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

Afdelingen kan ikke placere midler i:

- Konvertible obligationer

Afdelingen kan maksimalt placere 50 % af midlerne i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, jf. vedtægternes tillæg B, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

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

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

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

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

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) skal have en rating på minimum BBB- (Standard & Poors /Fitch Ratings Ltd.) henholdsvis Baa3 fra Moody's Investor Services.

Afdelingen har en varighed på maksimalt 6 år.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

### *Risikoprofil*

Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 2-3. For den aktuelle risikoklasse henvises til afdelingens Dokument med Central Information.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoindikator og risikoprofil" samt "Afdelingens risici".

### *Investorprofil*

De typiske investorer i afdelingen forventes at være fagforbund og fagforeninger, som investerer for frie midler med en typisk investeringshorisont på minimum 3 år.

### *EU-kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter*

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### *Benchmark*

50 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov og 50 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes årligt. Før 30/9/2016 Effas Danish Government Bond Index 3-5 Yr. Før 30/03/2013 anvendtes ikke benchmark for afdelingen.

### Generelt

#### Risici og risikostyring

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

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

#### Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt, at investor tager højde for, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på PRIIPs-risikoindikatoren).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen, foreningens prospekt samt vedtægter sætter.

I afsnittet "Risikoindikator og risikoprofil" er PRIIPs-risikoindikatoren, som investeringsforeningen anvender nærmere beskrevet, og der fremgår til sidst en oversigt, der viser afdelingens risikoklassifikation.

#### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturernes, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementer som likviditets-, kredit-, modparts-, markeds-, valuta- og renterisiko, håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". Eksempler på risikostyringselementer er afdelingens rådgivningsaftale og investeringspolitik, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

#### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturernes, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

Afdelingen har et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor afdelingen investerer. Indekset er repræsentativt for afdelingen og dermed velegnet til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingens investeringsstrategi er, at udvælge investeringerne, så hver investeringsportefølje på længere sigt forventes at give et bedre afkast end afdelingens benchmark under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive enten højere eller lavere end benchmarkets afkast. Dette i modsætning til passivt styrede foreninger og afdelinger - også kaldet indeksbaserede - hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet.

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

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

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

Investeringsforvaltningsselskabets risikostyringsfunktion og compliance afdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at afdelingen lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

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

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

### Risikoindikator og risikoprofil

Der anvendes samme PRIIPs-risikoindikator som i Dokument med Central Information (CI). Risikoindikatoren er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er den laveste risiko og kategori 7 er den højeste risiko, som vist i nedenstående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving. Der beregnes på fem års daglige observationer.

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

På baggrund af de historiske data beregnes Value-at-Risk-equivalent volatility (VEV), der udtrykker porteføljens volatilitet. Den beregnede volatilitet placerer porteføljen i en risikoklasse efter fordelingen i nedenstående skema.

Volatilitet (årlig)	PRIIPs Risikoklasse	Beskrivelse
0 – 0,5 %	1	"Den laveste risiko"
0,5 – 5,0 %	2	"En lav risiko"
5,0 – 12,0 %	3	"En middel-lav risiko"
12,0 – 20,0 %	4	"En middel risiko"
20,0 – 30,0 %	5	"En middel-høj risiko"
30,0 – 80,0 %	6	"Den næsthøjeste risiko"
>80,0 %	7	"Den højeste risiko"

Hvis porteføljen har en væsentlig modpartsrisiko, jævnfør afsnittet "Generelle risikofaktorer", vil den beregnede volatilitet skulle justeres for modpartsrisikoen, hvilket vil øge risikoen for porteføljen. Det vil meget sjældent forekomme i foreningens afdeling, der gennem investeringsrammer har en begrænsning i modpartsrisiko.

På grund af de løbende markedsbevægelser kan porteføljen over tid ændre risikoklasse, og risikoklassen vil derfor blive beregnet og opdateret løbende.

### Generelle risikofaktorer

#### Enkeltlande:

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



### **Eksponering mod udlandet:**

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsusikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab på sådanne investeringer.

### **Valutarisiko:**

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksponering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. De afdelinger, hvor der investeres i danske obligationer, vil ikke have en direkte valutarisiko, mens de afdelinger, hvor der investeres i europæiske obligationer, vil have en relativ begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af Central Information og prospekt, såfremt en afdeling er valutasikret.

### **Selskabsspecifikke forhold:**

Værdien af et enkelt papir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt papir, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer og i værste tilfælde kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringer heri helt eller delvist vil være tabt.

### **Nye markeder/emerging markets:**

Begrebet "nye markeder/emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt at aktie- og obligationsmarkederne er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

### **Likviditetsrisiko:**

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelings/andelsklassens indre værdi. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexite" eller "Covid-19 situationen", hvor særligt "small cap" aktier og "high yield" obligationer kan blive påvirket. I disse tilfælde vil det være op til investeringsforvaltningsselskabet samt porteføljeforvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorernes interesse.

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

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

### **Modpartsrisiko:**

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

Modpartsrisikoen opstår typisk ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt, hvis der indgås kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro.

Placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartrisiko.

### **Politiske forhold:**

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralbankerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til.

### **Bæredygtighedsrisici**

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Foreningen integrerer ikke bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne. Foreningen investerer udelukkende i real- og statsobligationer, hvis risikoprofil typisk ikke afhænger af bæredygtighedsrisici. Det skyldes bl.a., at data for bæredygtighedsrisici ikke er tilgængelig for disse typer af aktiver. Det er derfor heller ikke muligt at beskrive resultaterne af de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet.

## **Særlige risici ved obligationsafdelinger**

### **Obligationsmarkedet:**

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

### **Renterisiko:**

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

### **Kreditrisiko:**

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

Når de finansielle markeder er meget stressede, vil kreditspændet stige og dermed afspejle en forøget usikkerhed, og dermed også påvirke kursen på disse virksomhedsobligationer og de afdelinger, der investerer i denne type obligationer.

### **Refinansiering:**

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af sine gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

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

### **Afdelingens risici**

#### *Risikoeksponeringer*

Obligationsafdelinger har eksponering mod følgende risici:

- Obligationsmarkedet
- Selskabsspecifikke forhold
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Refinansiering

Derudover er foreningens obligationsafdeling eksponeret mod følgende risici:

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

Afdeling	Enkeltlande	Eksposering mod udlandet	Valutarisiko	Nye markeder/emerging markets	Likviditetsrisiko	Modpartsrisiko	Politiske forhold	Bæredygtighedsrisici
AL Invest Obligationspleje KL	X					X		X

### Udbud og tegning

Andele udstedes gennem VP Securities A/S (Euronext Securities Copenhagen) i stk. á kr. 100.

Andelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

### Tegningssted

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### Betaling for tegning

Betaling for andele i løbende emission afregnes efter gældende standard samtidig med registrering af andelene på konti i VP Securities A/S (Euronext Securities Copenhagen).

### Emission og emissionspris

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

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

### Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre maksimalt<sup>1</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision 0,00 %

<sup>1</sup> Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	0,00 %
Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	0,00 %
Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	0,13 %
Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	0,00 %
I alt <sup>1</sup>	0,13 %

### *Indløsning m.v.*

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

Indløsningsprisen fastsættes minimum tre gange dagligt ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 74, stk. 7, i lov om investeringsforeninger m.v. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionsprisen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningstidspunktet. Der foretages fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt<sup>2</sup> fastsat til nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	0,00 %
Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	0,00 %
Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	0,13 %
Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	0,00 %
I alt <sup>2</sup>	0,13 %

Indløsningen af andele kan udsættes, når den indre værdi ikke kan fastsættes på grund af markedsforhold, eller hensynet til den lige behandling af investorerne fordrer, at den indre værdi først fastsættes, når de til indløsning af andelen nødvendige aktiver er realiseret. Desuden kan Finanstilsynet påbyde at udsætte indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

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

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

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Kalvebod Brygge 39, 1560 København V sikrer, at køb og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

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

---

<sup>2</sup> Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af foreningens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

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

Oplysninger om foreningens indre værdi, aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Kalvebod Brygge 39, 1560 København V.

Oplysninger kan i øvrigt indhentes hos foreningen.

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

### *Andele*

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

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

BI Management A/S er aktiebogsfører.

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

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

### *Bevisudstedende institut*

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### *Skatteforhold og udbytte*

Afdelingen er obligationsbaseret og skattefri. I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

At afdelingen er obligationsbaseret, betyder at den investerer mere end 50% af formuen i obligationer, opgjort som et gennemsnit hen over året i henhold til skattelovgivningens krav til obligationsbaserede afdelinger.

Der kan efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

Udbetaling af udbytte kan ske en gang årligt på den ordinære generalforsamling. Herudover kan der udbetales aconto udbytte – forventeligt to gange årligt. Udbetaling af udbytte foretages direkte til investors afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S (Euronext Securities Copenhagen).

I forbindelse med udlodning af udbytte fra afdelingen, der er en ren obligationsafdeling, bliver der som udgangspunkt ikke tilbageholdt udbytteskat. Anses en afdeling for obligationsbaseret, såfremt den investerer mindre end 50 % af formuen i værdipapirer mv. omfattet af aktieavancebeskatningsloven opgjort som et gennemsnit over året, indeholdes udbytteskat.

### Personskattepligtige:

Gevinster og udbytte beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i anden kapitalindkomst i henhold til skattelovgivningens regler herom.

### Selskabsskattepligtige:

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

### Pensionsafkastbeskatning:

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

På baggrund af afdelingens indtjente renter samt afholdte administrationsomkostninger i første halvår udloddes et acoutoudbytte primo oktober i regnskabsåret. Efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport, og herunder størrelsen af det samlede udbytte for regnskabsåret, godkendes, udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acoutoudbytte. Eventuelle nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

### *Stemmeret*

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

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

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

### *Afvikling af foreningen/en afdeling*

Beslutning om afvikling af foreningen eller en afdeling kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling eller en afdelings investorer. Beslutningen 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, jf. vedtægternes § 18.

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

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

### *Årsrapport*

Afdelingens regnskabsår følger kalenderåret.

Årsrapport og halvårsrapport er at finde på [www.alinvestforeningerne.dk](http://www.alinvestforeningerne.dk) samt kan rekvireres fra foreningens kontor.

For hvert regnskabsår udarbejdes for foreningen en ledelsespåtegning, en balance, en resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt en ledelsesberetning.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

### *Administrationsomkostninger*

Afdelingens samlede administrationsomkostninger må, jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv., ikke overstige 1,5 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

De samlede administrationsomkostninger opgjort i procent af afdelingens gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår nedenfor.

	2019	2020	2021	2022	2023
Administrationsomkostninger i pct. Af afdelingens gennemsnitlige formue	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %

### *Løbende omkostninger i procent*

Løbende omkostninger i procent udtrykker de samlede omkostninger i en afdeling. Det vil sige både omkostninger til porteføljepleje, depotselskab, administration m.m.

Løbende omkostninger præsenteres ofte sammen med transaktionsomkostninger, som er de handelsomkostninger som påløber i forbindelse med porteføljeplejen. Transaktionsomkostninger er ikke indeholdt i de løbende omkostninger.

De løbende omkostninger fremgår under hver enkelt afdeling på hjemmesiden – [alinvestforeningerne.dk](http://alinvestforeningerne.dk).

### *Vederlag og særlige aftaler*

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, som er udpeget som foreningens depotbank med henblik på at levere depotbanksydelser, herunder opbevaring, afvikling og visse andre hermed forbundne ydelser til foreningen.

Depotbanken vil i overensstemmelse med lovgivningen:



## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

- a. Sikre, at udstedelse, indløsning og annullering af andele udføres i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- b. Sikre, at beregning af indre værdi sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- c. Sikre at foreningens instrukser effektueres, medmindre disse ikke er i overensstemmelse med gældende lovgivning eller vedtægterne,
- d. Sikre, at modydelsen for transaktioner, som omfatter foreningens aktiver, overføres inden for sædvanlig tid, og
- e. Sikre, at foreningens indtægter anvendes i overensstemmelse med vedtægterne.

Depotbanken kan overdrage alle eller dele af foreningens aktiver, som depotbanken opbevarer i depot, til opbevaring hos de underdeponarer, som depotbanken til enhver tid måtte udpege. Med undtagelse af de i lovgivningen fastsatte regler påvirkes depotbankens ansvar ikke af det forhold, at den har overdraget alle eller dele af de aktiver, den opbevarer, til en tredjepart til opbevaring.

Depotbanken skal udøve sine funktioner og forpligtelser i overensstemmelse med lovgivningen og depotselskabsaftalen.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depotbanken fra tid til anden have indgået aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern som JPMorgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der fra tid til anden opstå konflikter mellem depotbanken og de parter, til hvem opbevaringen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til en forening og har en finansiel eller kommerciel interesse i et sådant produkt eller en sådan ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar for andre, relaterede depotprodukter eller -ydelser, som leveres til foreningerne, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, værdipapirudlån, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depotbanken til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning. Der vurderes ikke at være specifikke interessekonflikter forbundet med depotselskabets varetagelse af dets opgaver.

I sin udvælgelse og udpegning af en underdeponar eller andre delegerede skal depotbanken udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som påkrævet i lovgivningen for at sikre, at depotbanken udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau.

Den aktuelle liste over underdeponarer og andre delegerede, som anvendes af depotbanken, er tilgængelig på [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

Vederlaget for depotselskabsydelsen beregnes p.t. med 0,0075 % p.a. Depotselskabet modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af foreningens handelstransaktioner. Honoraret udgjorde i 2023 111 t.kr.

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut. Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat som et gebyr på kr. 400,- pr. dag med emissions- og indløsningsaktivitet samt et fast årligt beløb på kr. 20.000 pr. afdeling. Desuden betales gebyrer til VP efter standardtaksterne.

Foreningen har indgået administrationsaftale med og delegeret den daglige ledelse af foreningen til BI Management A/S, hvorefter selskabet udfører foreningens administrative opgaver i

## INVESTERINGSFORENINGEN AL INVEST OBLIGATIONSPLEJE

overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Foreningen og dens afdeling betaler et gebyr på 0,05 % af afdelingens formue p.a., dog minimum kr. 400.000. Endvidere betaler foreningen et årligt gebyr for rapportering, risikorapportering og risikoredegørelse. Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2023 738 t.kr.

Foreningen har indgået aftale med A/S Arbejdernes Landsbank om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at foreningens investeringsforvaltningsselskab, BI Management A/S' beslutninger, på afdelingens vegne, om placering af investorerens indskud bl.a. er baseret på A/S Arbejdernes Landsbanks analyser og forventninger til markedsudviklingen. A/S Arbejdernes Landsbanks hovedvirksomhed er at drive bankvirksomhed af enhver art og særlig at udføre bankforretninger for lønmodtagerorganisationer og disses medlemmer samt de organisationer og virksomheder, som disse måtte være interesseret i, herunder erhvervslivets forskellige virksomheder. Honoraret for investeringsrådgivning er i henhold til aftalen fastsat til 0,125 % af afdelingens formue p.a.

Foreningen har indgået aftale med A/S Arbejdernes Landsbank om ydelse af markedsføring, distribution og informationsformidling. A/S Arbejdernes Landsbank modtager ikke et honorar herfor.

Vederlaget til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2023 117 t.kr.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2023 13 t.kr.

### *Vedtægter*

Foreningens vedtægter er at finde på hjemmesiden [www.alinvestforeningerne.dk](http://www.alinvestforeningerne.dk) samt udleveres på anmodning fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter udgør en integreret del af nærværende prospekt.