

INVESTERINGSRETNINGSLINJER OG RISIKORAMMER

Generelt

1.1 AIF'en kan benytte gearing. Gearing vil dog maksimalt kunne udgøre 0,3 gange egenkapitalen.

1.2 AIF'en placerer som udgangspunkt midlerne i indeksrelaterede investeringer, via indeksforeninger, ETF'er, Futures, Optioner eller lignende finansielle instrumenter. AIF'en skal vurdere hvilke typer instrumenter der bedst muligt opfylder AIF'ens placeringsbehov, under hensyntagen til omkostninger, likviditet og sikkerhed. AIF'ens investeringer i danske realkreditobligationer vil dog blive foretaget direkte i specifikke obligationer, da det ikke er muligt at investere i et bredt obligationsindeks på nuværende tidspunkt.

Alle investeringer skal foretages i henhold til gældende lov om finansiel virksomhed og værdipapirhandel samt den i vedtægter og eventuelt udbudsdokument meddelte investeringsstrategi for AIF'en.

Nedenstående investeringsretningslinjer er udarbejdet under hensyntagen til ovenstående lovgivning, vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og risikorammer.

Investeringsretningslinjerne kan til enhver tid ændres af AIF'ens bestyrelse.

Aktivfordeling

AIF'ens aktivfordeling vil som udgangspunkt være som følger:

% af aktiverne	Aktiv
50,00%	Aktieindeks
25,00%	Danske realkreditobligationer
12,50%	Emerging Markeds obligationer (via indeks)
12,50%	Virksomhedsobligationer (via indeks)

AIF'ens aktieindeksplaceringer vil som udgangspunkt være fordelt som følger:

% af aktieeksponering	Område
50,00%	Nordamerika
15,00%	Europa
10,00%	Skandinavien
10,00%	England
5,00%	Japan
5,00%	Fjernøsten ex. Japan
5,00%	Emerging Markets

Ved en maksimal gearing på 0,3 x egenkapitalen, vil eksponeringen i forhold til egenkapitalen se ud som følger:

% af egenkapitalen	Aktiv
65,00%	Aktieindeks
32,50%	Danske realkreditobligationer
16,25%	Emerging Markeds obligationer (via indeks)
16,25%	Virksomhedsobligationer (via indeks)

AIF'en kan afvige fra ovennævnte aktivfordeling indenfor følgende rammer:

% af egenkapitalen	Aktiv
35,00% - 70,00%	Aktieindeks
15,00% - 50,00%	Danske realkreditobligationer
5,00% - 20,00%	Emerging Markeds obligationer (via indeks)
5,00% - 20,00%	Virksomhedsobligationer (via indeks)

Passivfordeling

AIF'en vil som udgangspunkt låne i samme valutaer, som der investeres i med henblik på at reducere valutarisici.

Aktivtyper

AIF'en kan investere sine midler i stats- og realkreditobligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, der er optaget til handel på et reguleret marked, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer.

AIF'en kan foretage indskud i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

AIF'en kan anvende afledte finansielle instrumenter.

AIF'en kan placere sine midler i værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked.

AIF'en må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs eller som handles på et andet marked, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden i en stat, der er medlem af Den Europæiske Union. Såfremt fondsbørsen eller markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, skal fondsbørsen være "full member" eller "associate member" af Federation of European Securities Exchanges (FESE) eller medlem af World Federation of Exchanges.

Indtil 10% af AIF'ens formue må investeres i unoterede værdipapirer.

AIF'en må investere i kollektive investeringsinstitutter og anden form for puljeinvesteringer.

2. Markeder

AIF'en skal investere på regulerede markeder i EU eller regulerede markeder, som er medlem af World Federation of Exchanges. Der kan også investeres på regulerede markeder, der er "Full Member" eller "Associate Member" af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Fordeling og koncentration

Udstederspecifikke og strategispecifikke risici minimeres gennem spredning over et antal underliggende investeringer. Spredningskravene er defineret, som følger:

- Maksimalt 50 % af AIF'ens positioner må investeres i én emission (obligationsserie) udstedt af et realkreditinstitut eller SDO-udsteder. Der kan altid investeres for minimum kr. 50 mio. i én emission (obligationsserie).
- AIF'en kan kun investere i obligationsserier, der minimum har en cirkulerende udstedt mængde på 1 mia. kr. Der kan dog altid investeres for kr. 50 mio. i én emission (obligationsserie) uanset cirkulerende mængde.

- Der gælder ingen begrænsninger for AIF'ens placering af midler i obligationer udstedt eller garanteret af den danske stat eller af et zone A-land.
- Der gælder ingen begrænsninger for AIF'ens indskud i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

De i dette afsnit fastsatte grænser kan overskrides, hvor sådanne overskridelser følger af grunde, som FAIF'en eller AIF'en ikke har indflydelse på. I tilfælde af sådanne overskridelser skal disse nedbringes så snart det er praktisk muligt og hensigtsmæssigt henset til omstændighederne i øvrigt taget AIF'ens interesser i betragtning.

Afledte finansielle instrumenter

AIF'en kan som led i AIF'ens investeringsstrategi samt i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på udækket basis med henblik på risikodækning, optimering af AIF'ens afkast og risikoprofil eller afdækning af valutakursrisiko. Tilladte afledte finansielle instrumenter udgør, men er ikke begrænset til forretninger i futures, optioner, samt finansielle lange positioner via repo-forretninger.

Følsomhedsanalyse

AIF'ens renterisiko skal opgøres på AIF'ens obligationsinvesteringer på månedlig basis, og hvis forholdene ellers kræver det med henblik på at tilvejebringe et tal for, hvor stort tab/fortjeneste AIF'en samlet vil få på sine positioner, hvis renten ændres med 1%.

Supplerende investeringsretningslinjer

Valuta

- AIF'ens hovedvaluta er DKK.

Risiko for tab ("Draw down")

- Bestyrelsen har besluttet, at der skal tages aktion umiddelbart, hvis der forekommer store tab i AIF'en.
- Krav til sikkerhed i evt. låneaftale skal sikres overholdt.
- Opstår der tab på mere end 10% i forhold til indre værdi primo henholdsvis måned, kvartal og år, skal bestyrelsen informeres uden unødigt ophold.
- Indtil bestyrelsen har taget stilling til, hvilke konsekvenser tabene skal have for de fremtidige risikorammer i AIF'en, må låntagningen og gearingen ikke øges i AIF'en og nye forretninger ikke indgås.

- Eksisterende forretninger skal ikke lukkes ned, med tilpasning af risiko skal fortsat effektueres.

Den juridiske risiko, som AIF'en påtager sig, samt retstillingen, idet der etableres positioner gennem låneaftaler eller finansielle kontrakter, som ikke er standardiserede juridiske dokumenter, skal vurderes.

Overskridelser af investeringsretningslinjer/risikorammer

Minimum- eller maksimumgrænser i risikorammerne er fastsat under hensyntagen til den aktuelle markedsværdi.

De numeriske risikorammer må afviges ubegrænset og uden medlemmernes forudgående underretning i forbindelse med en samlet emission eller indløsning på mere end 20% af AIF'ens formue. Afvigelsen må maksimalt forekomme i en periode på op til 7 bankdage efter emissions- eller indløsningsdagen. AIF'en må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden end den risiko, indløsningen eller emissionen har foranlediget.

Såfremt AIF'ens bestyrelse kræver det, er FAIF'en forpligtet til at placere AIF'ens formue i overensstemmelse med Investeringsretningslinjerne, så snart det er praktisk muligt.

Da ovenstående ikke anses for en overskridelse af risikorammerne, er AIF'en ikke forpligtet til at meddele investorerne om overskridelserne af risikorammerne.

Såfremt investeringsretningslinjer/risikorammer overskrides som følge af markedskursudviklingen eller som følge af grunde, som AIF'en ikke har indflydelse på, skal porteføljen i AIF'en i øvrigt bringes i overensstemmelse med investeringsretningslinjerne og risikorammerne uden ugrundet ophold.

Lån og gearing

Den maksimale gearing kan andrage op til 0,3 gange egenkapitalen.

AIF'en må optage lån specifikt med henblik på gearing af sine investeringer, da gearing af investeringer indgår som en aktiv del af AIF'ens investeringsstrategi.

AIF'en kan have negativ saldo på kontantkonti. AIF'en kan endvidere foretage kortvarige overtræk på sine konti hos depotbanken som et operationelt led i placeringen og allokeringen af midler. Overtræk anses som lån og indgår i lånerammen.