

AktieUgebrevet Invest

INVESTERINGSFONDEN MED

EN MERE ROBUST STRATEGI

– OGSÅ I NEGATIVE MARKEDER



Adresse

Slotsmarken 11, 1. sal
2970 Hørsholm

Kontakt

Direktør
Allan Winkel Hansen
Tlf +45 70 21 33 99
awh@auinvest.dk

BAGGRUNDEN FOR AktieUgebrevet Invest A/S

Publikationen Økonomisk Ugebrev Formue (AktieUgebrevet) har i de ugentlige udgivelser de seneste mange år bragt modelporteføljer, dels med danske aktier og dels med andre værdipapirer, med det formål at skabe en risikospredning. Siden primo september 2017 har Bruno Japps Basisportefølje og Morten Langers Asset Allocation Portefølje været lagt sammen til én portefølje for at skabe et samlet og mere entydigt billede af de aktuelle investeringsvalg.

Gennem årene har mange abonnenter på Økonomisk Ugebrev Formue (Aktieugebrevet) spurgt til muligheden for at få forvaltet deres kapital aktivt i en investeringsfond, der så vidt muligt følger anbefalingerne i AktieUgebrevets modelporteføljer.

Økonomisk Ugebrev Formue (AktieUgebrevet) har derfor etableret nu AktieUgebrevet Invest A/S, for at imødekomme disse ønsker.

AktieUgebrevet Invest A/S er et selskab – en såkaldt AIF for Alternativ Investeringsfond – som investorer kan investere i, og hvor investeringerne så vidt muligt skal følge de investeringer, som foretages i modelporteføljen i Økonomisk Ugebrev Formue (tidligere Aktieugebrevet). Minimumsinvesteringen er på 750.000 kr.



FAKTA OM AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

AktieUgebrevet Invest A/S er et dansk registreret aktieselskab.

Aktiverne i AktieUgebrevet Invest A/S vil blive administreret og forvaltet af selskabet AktieUgebrevet Invest Administration A/S, som vil tilstræbe at placere aktiverne, så de hele tiden i videst muligt omfang spejler modelporteføljen i Økonomisk Ugebrev Formue (AktieUgebrevet). Som det beskrives efterfølgende, vil der være situationer, hvor der ikke kan skabes en fuldstændig spejling mellem porteføljen og investeringerne i AktieUgebrevet Invest A/S.

AktieUgebrevet Invest Administration A/S er etableret og registreret i henhold til reglerne om "Alternative InvesteringsFonde". AktieUgebrevet Invest Administration A/S er registreret som en såkaldt "Forvalter af en Alternativ InvesteringsFond" – kaldet en FAIF – i henhold til § 9 stk. 1, i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.



MINDSTEINVESTERING 750.000 KR

Registreringen indebærer, at AktieUgebrevet Invest A/S alene må udbydes til salg til investorer, som minimum investerer 750.000 kr. og i en selvstændig blanket skriftligt erklærer, at de er bekendt med de risici, der er forbundet med den påtænkte investering. Minimumsinvesteringens størrelse følger af Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., som AktieUgebrevet Invest A/S er etableret under. Såfremt investorer på et efterfølgende tidspunkt ønsker at reducere investeringen, er der ikke noget minimumskrav til, hvad der skal beholdes af aktier i selskabet.

AktieUgebrevet Invest Administration A/S er ledelsesmæssigt helt adskilt fra Økonomisk Ugebrev A/S, og investeringerne i AktieUgebrevet Invest A/S vil blive foretaget ud fra de investeringsanbefalinger, som er offentliggjort for Økonomisk Ugebrev Formues (AktieUgebrevet) læsere. AktieUgebrevet Invest A/S modtager disse anbefalinger samtidig med Økonomisk Ugebrev Formues (AktieUgebrevet) læsere.



MAKSIMUM 500 MIO. KR. I KAPITAL

AktieUgebrevet Invest A/S har samtidigt fastsat et maksimum på 500 mio. kr. investeret kapital. Når denne grænse nås, vil der blive lukket for nytegning. Det sker for at AktieUgebrevet Invest A/S aldrig i sig selv må blive så stor, at AktieUgebrevet Invest A/S ikke kan navigere investeringer i de fleste midcap aktier.



ÅRSABONNEMENT

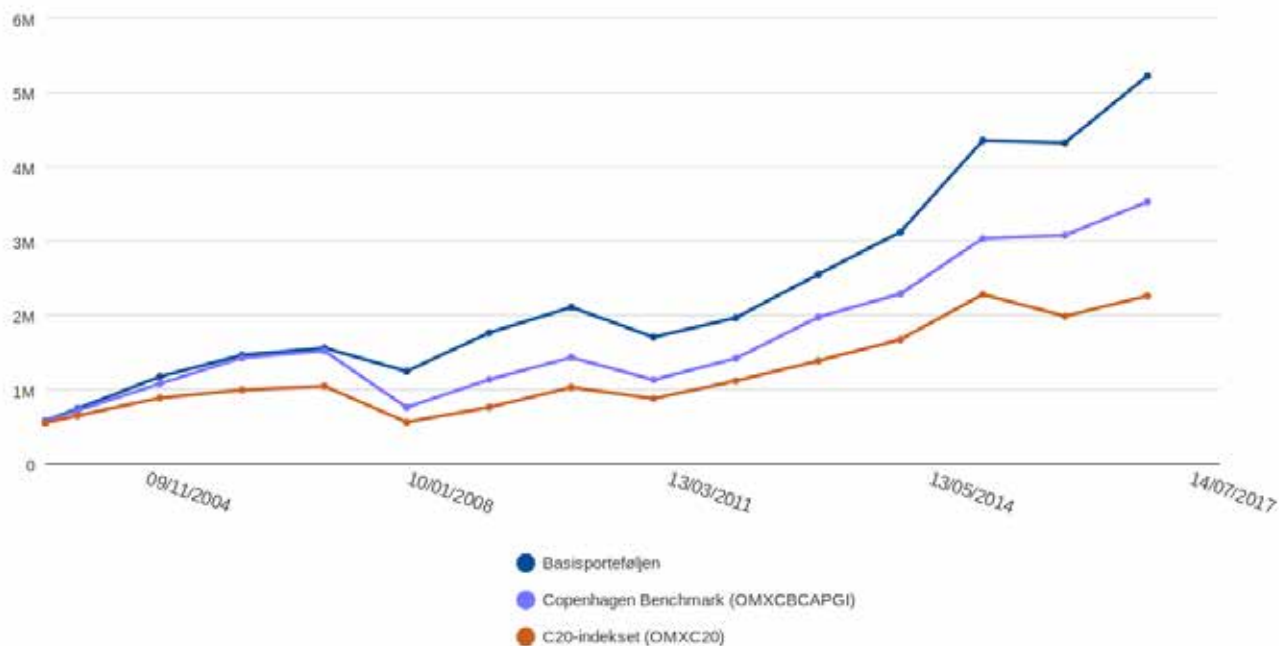
Investorer, der investerer for mindst tre mio. kr., får uden vederlag årsabonnement på Økonomisk Ugebrev Formue og Økonomisk Ugebrev Nordic Biotech (normalpris 4.000 kr. pr. år). Abonnementet forlænges årligt, så længe investor ikke har bragt sin investering under tre mio. kr.

Investeringsstrategien i Økonomisk Ugebrevs modelportefølje

Primo september 2017

blev de to tidligere porteføljer, Bruno Japps Basisportefølje og Langers Asset Allocation Portefølje, slået sammen til den modelportefølje, der nu hedder Japp & Langers Portefølje. Bruno Japps Basisportefølje var baseret på de danske aktier, Bruno Japp ville anbefale. Langers Asset Allocation var baseret på, hvordan Morten Langer ville anbefale en sammensætning af en portefølje ud fra en overordnet risikovurdering, hvor vægtningen af forskellige aktivklasser baseres på markedsstemningen på aktiemarkederne og globale konjunkturer.

Bruno Japp er uddannet cand.merc. aud. og har beskæftiget sig med danske aktier og aktiemarkedet i over tyve år. Morten W. Langer er uddannet cand.polit. og erhvervsjournalist. Han har i over tyve år skrevet om makroøkonomi, finansielle markeder, børsnoterede selskaber og selskabsledelse. Deres baggrund er altså samlet set en mangeårig erfaring og indsigt i danske aktier, makroøkonomi og finansielle markeder.



PERFORMANCE I PORTEFØLJEN

Bruno Japps portefølje har siden starten på Aktieugebrevet i august 2003 leveret en performance ved investering i danske aktier på 949 procent i forhold til udviklingen i afkastet i C20 indeks på 361 procent og i Copenhagen Benchmark på 638 procent. Bag den stærke performance er en forsigtig strategi, hvor afkastet i stigende markeder ofte er tæt på benchmark, men hvor aktieandelen skrues meget ned i negative markeder.

Ideen bag den nye portefølje er at samle alle analyseressourcer i en enkelt portefølje og dermed skabe et mere effektivt og brugbart redskab til at sikre gode investeringsafkast. For det første bliver køb og salg nu i højere grad koordineret mellem analytikerne. For det andet tænkes de to tidligere investeringsstrategier nu sammen, med de bedste elementer fra begge.

Investeringsstrategien i AktieUgebrevet Invest A/S



Det er selskabets målsætning at følge de investeringsforslag, der tages i Økonomisk Ugebrevs modelportefølje.

AktieUgebrevet Invest A/S har i sin aftale med AktieUgebrevet Invest Administration A/S opstillet retningslinjer for, hvordan AktieUgebrevet Invest A/S med afsæt i anbefalingerne fra Økonomisk Ugebrev Formue, så vidt det er muligt, skal spejle investeringerne i Økonomisk Ugebrevs modelportefølje.

Forventningen er, at dette kan lade sig gøre langt hen ad vejen. Men AktieUgebrevet Invest A/S samlede afkast vil sandsynligvis blive lidt lavere end i Økonomisk Ugebrevs modelportefølje: For det første kan køb og salg af større poster typisk ikke gennemføres lige så hurtigt i et rigtigt marked. For det andet vil aktievægten kunne være en anden, da mindre likvide aktier i AktieUgebrevet Invest A/S vil vægte mindre end store likvide aktier. Endelig er der de administrationsomkostninger, som skal dækkes i AktieUgebrevet Invest A/S.



ORGANISERING AF AktieUgebrevet Invest A/S

AktieUgebrevet Invest A/S er et dansk aktieselskab, som er stiftet af AktieUgebrevet Invest Administration A/S, og hvor investorerne tegner aktiekapital. AktieUgebrevet Invest Administration A/S er stiftet af Økonomisk Ugebrev A/S alene med det formål, at skulle varetage administrationen og forvaltningen af AktieUgebrevet Invest A/S.

AktieUgebrevet Invest Administration A/S er blevet registreret som FAIF af Finanstilsynet i henhold til § 9, stk. 1, i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Det indebærer bl.a., at AktieUgebrevet Invest Administration A/S må udføre administration, porteføljepleje og risikostyring for AktieUgebrevet Invest A/S.

For at undgå interessekonflikter mellem Økonomisk Ugebrev A/S og AktieUgebrevet Invest A/S og herunder også for ikke at stille abonnenter på Økonomisk Ugebrev Formue ringere end tidligere – er AktieUgebrevet Invest A/S helt adskilt ledelsesmæssigt fra Økonomisk Ugebrev Formue, herunder fra publikationens aktieanalytikere og AktieUgebrevet Invest informeres om ændringer i modelporteføljen på samme tidspunkt som abonnenterne på Økonomisk Ugebrev.

I ledelsen for AktieUgebrevet Invest Administration A/S og for AktieUgebrevet Invest A/S sidder:

Bestyrelsen:

Advokat Ole Borch (formand)

Statsautoriseret revisor Sten Lauritzen

Direktør Peter Toftager

Direktionen:

Direktør Allan Winkel Hansen

Vedtægterne for AktieUgebrevet Invest A/S og administrationsaftalen imellem AktieUgebrevet Invest Administration A/S og AktieUgebrevet Invest A/S kan findes på www.auinvest.dk.

Bestyrelse og direktion



OLE BORCH

obo@auinvest.dk

Bestyrelsesformand Ole Borch (61), Advokat, var indtil 2016 partner i BorchBruun. Ole Borch er i dag professionelt bestyrelsesmedlem og rådgiver derudover ledelser.



STEN LAURITZEN

sl@auinvest.dk

Bestyrelsesmedlem Sten Lauritzen (65), Statsautoriseret Revisor, var indtil 2015 partner i Christensen Kjærulff Revisionsaktieselskab. Sten Lauritzen er i dag tilknyttet samme firma som konsulent, men har derudover en række tillidsposter.



PETER TOFTAGER

pto@auinvest.dk

Bestyrelsesmedlem Peter Toftager (48), Direktør, var indtil 2017 afdelingsdirektør i SEB. I dag er Peter Toftager indehaver af konsulentfirmaet TREFA ApS, der har fokus på finansierings & investeringsrådgivning primært i ejendomsmarkedet.



ALLAN WINKEL HANSEN

awh@auinvest.dk

Direktør Allan Winkel Hansen (50), er indehaver af investeringsrådgivningsselskabet WH Invest ApS og forvaltningsselskabet WH Asset Management ApS og har mange års erfaring med håndtering af investeringer.

Mulighederne for at anvende pensionsmidler

Man kan anvende midler fra rate og kapitalpensioner samt aldersopsparinger i pengeinstitutter til køb af aktier i AktieUgebrevet Invest A/S. Der må højst investeres 20 % af den del af pensionsopsparingen, der på investeringstidspunktet ligger under 2 mio. kr., højst 50 % af den del af opsparingen, der ligger mellem 2 og 4 mio. kr. og højst 75 % af den del af opsparingen, der ligger over 4 mio. kr.

Det betyder at investor minimum skal have 2.700.000 kr. stående på pensionen for at investere (2.000.000 x 20% + 700.000 X 50% = 750.000 kr.).

Ved større pensioner kan der maksimalt investeres som følger:

Opsparing	Maksimal investering
3.000.000 kr.	900.000 kr.
3.500.000 kr.	1.150.000 kr.
4.000.000 kr.	1.400.000 kr.
4.500.000 kr.	1.775.000 kr.
5.000.000 kr.	2.150.000 kr.

Om mulighederne for at anvende midler opsparet i Virksomhedsskatteordningen – VSO

Midler opsparet i virksomhedsskatteordningen kan anvendes, da selskabet opfylder de særlige regler, der er for investering af midler i virksomhedsordningen i aktier og obligationer, herunder at selskabet ikke udbetaler udbytte, og at investor lagerbeskattes.

Omkostninger

Omkostningerne ved driften af fonden og ved handel med fondens aktier

Selskabet er ikke børsnoteret, men selskabets aktier kanhandles en gang om måneden via AktieUgebrevet Invest . Engangsomkostninger før eller efter investering:

Indtrædelsesomkostning = 0,30%, min. kr. 1.000

Udtrædelsesomkostning = 0,30%, min. kr. 1.000

Indtrædelses og udtrædelsesomkostninger dækker selskabets udgifter i forbindelse med aktionærernes køb og salg af aktier i selskabet.

Omkostninger afholdt af selskabet i løbet af et år:

Honorar for administration = 1,50% (beregnet med 1/12 pr. måned)

Handelsomkostninger (estimeret) = 0,40% - 0,80%

Selskabet er nystiftet og derfor kendes ÅOP ikke. Baseret på hvordan modelporteføljen historisk har været handlet, estimeres ÅOP til at være i niveauet 2,00% - 2,40%.

Der udbetales ikke resultatbetinget honorar.

Mulighederne for helt eller delvist at sælge sin investering i fonden

AktieUgebrevet Invest A/S er konstrueret på en sådan måde, at aktionærer, der ønsker at sælge, kan komme ud af deres investering til udgangen af hver måned – dog således at fonden forbeholder sig, at første tilbagesalg kan skydes til effektivering til udgangen af juni 2018 (godkendt årsregnskab skal foreligge). Herefter kan det ske til udgangen af hver måned.

Processen ved salg – som svarer til den proces mange lignende fonde anvender – indebærer, at en investor senest ti bankdage inde i en måned giver oplysning om, hvor mange aktier vedkommende ønsker at sælge. Hvis der i samme periode er andre, der ønsker at købe aktier i fonden, vil det blive disse, der overtager aktierne. Men hvis ikke der er andre købere, giver vedtægterne mulighed for, at AktieUgebrevet Invest A/S kan reducere sin portefølje, med det nødvendige beløb, og selskabet kan herefter købe aktierne af den aktionær, der ønsker at sælge, forudsat der foreligger et godkendt årsregnskab.

Aktionærer kan derfor ikke være sikre på, at de kan sælge deres aktier før ved meddelelse til indløsning med udgangen af juni 2018. Vi vil også hermed pointere, at vi ikke ser investering i AktieUgebrevet Invest A/S som en investering på en kort bane. Investorer, der ikke har en indledende tidshorisont på minimum seks måneder, bør derfor ikke tegne aktier i AktieUgebrevet Invest A/S.

Risikofaktorer

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere. Risikoen ved at investere i AktieUgebrevet Invest A/S knytter sig overordnet til fire elementer.

1

RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSMARKEDERNE

Disse risikoelementer er fx. den generelle risiko på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Denne liste er ikke udtømmende, men indeholder de væsentligste risici.

2

RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSFORSLAGENE I AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

AktieUgebrevet Invest A/S har "Japp & Langers Portefølje" fra Økonomisk Ugebrev Formue som benchmark. Selskabets afkast måles før skat og før investors egne indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger, men fratrukket selskabets administrations og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark afkastet tager ikke højde for administrationsomkostninger, og der kan være forskel i handelsomkostninger. Målet er at følge de investeringsforslag, der tages i benchmark porteføljen, og det må derfor forventes, at afkastet i AktieUgebrevet Invest A/S vil være lavere end benchmark – minimum svarende til administrationsomkostningerne.

Der kan være situationer, hvor selskabet vil vælge ikke at følge beslutningerne taget i "Japp & Langers Portefølje". Dette kan risikere yderligere at reducere afkastet i selskabet.

3

RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSBESLUTNINGERNE I ØKONOMISK UGEBREV'S MODELPORTEFØLJE

AktieUgebrevet Invest A/S har en forpligtelse til at følge de transaktioner, der foreslås i modelporteføljen, undtagen under de særlige omstændigheder, hvor kursudsving straks efter beslutningernes offentliggørelse forhindrer AktieUgebrevet Invest A/S i at gennemføre transaktionerne på de forudsatte kursniveauer. Derfor vil investeringsforslag i modelporteføljen have afgørende betydning for investors afkast.

4

INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER

Der må ikke anvendes gearing i selskabet.

Baseret på en akties gennemsnitlige omsætning pr. dag (målt over det seneste år) må det samlede beløb, der skal investeres i den pågældende aktie, maksimalt udgøre halvdelen af en uges omsætning på børsen for det pågældende selskab.

Procedurer for kontrol

For at undgå fejl i driften af selskabet er der udviklet kontrolprocedurer, som reducerer risikoen for fejl. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og vi stræber efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er aftalt et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at direktionen informeres, såfremt der sker væsentlige afvigelser i forhold til Økonomisk Ugebrevs Modelportefølje. Der udføres revision ved en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Selskabets revisor udarbejder indre værdi opgørelser på månedsbasis.

Interessekonflikter

I tilfælde af en eventuel interessekonflikt mellem AktieUgebrevet Invest A/S og en eller flere af selskabets kunder, mellem AktieUgebrevet Invest A/S og administrations-selskabet eller mellem AktieUgebrevet Invest A/S og administrations-selskabets ansatte, skal arten og omfanget af interessen meddeles AktieUgebrevet Invest A/S' bestyrelse og samtykke opnås, inden AktieUgebrevet Invest A/S' ordre udføres.

Ændring af investeringsstrategi eller – politik

AktieUgebrevet Invest A/S har i sin administrationsaftale skriftligt defineret investeringspolitikken for, hvordan AktieUgebrevet Invest A/S' aggregerede kapital skal forvaltes med henblik på at skabe et aggregeret afkast for investorerne. Ændringer heri kan ikke træde i kraft før tidligst to måneder efter, at ændringerne er blevet forelagt for aktionærerne i AktieUgebrevet Invest A/S.

Administrationsaftalen kan findes på hjemmesiden www.auinvest.dk.

Skat

AktieUgebrevet Invest A/S er et skattefritaget investeringsselskab.

Investor lagerbeskattes af kursændringer på aktierne. Det betyder at investor er skattepligtig, uanset om gevinst eller tab er realiseret eller ej. Kursændringer selvangives i det indkomstår de vedrører, eksempelvis skal en kursstigning i perioden 1. januar 2018 – 31. december 2018 medtages på selvangivelsen for indkomståret 2018. Dette følger af Aktie-avancebeskatningslovens § 23, stk. 7.

Personer skal derfor opgøre gevinst og tab efter lagerprincippet. Gevinst og tab skal selvangives som kapitalindkomst.

Selskaber skal derfor opgøre gevinst og tab efter lagerprincippet. Gevinst og tab skal medregnes i den almindelige skattepligtige indkomst.

Der er særlige regler for personer som driver næring.

Skat ved afståelse af aktier i fonden

Regelsættet omkring overdragelse af aktier i fonden medfører, at sælgere af aktier i nogle tilfælde vil opleve, at der skal indeholdes udbytteskat af salgssummen. Årsagen er, at hvis en aktionær udtræder ved at fonden formidler salg af vedkommendes aktier til en ny aktionær, er der ikke indeholdelsespligt og så modtager den udtrædende aktionær det fulde provenu. Men hvis fonden køber den udtrædende aktionærs aktier, ved fondens opkøb af egne aktier, da påhviler det fonden at indeholde 27% i udbytteskat af provenuet som fonden skal afregne til SKAT. Fondens foretager indberetning til SKAT af den indeholdte udbytteskat, som herefter fremgår af den udtrædende aktionærs skatteoplysninger og medfører, at der efter gældende regler gives fradrag for den indeholdte skat ved opgørelse af den betalbare skat for indkomståret.

Hvis en aktionær sælger alle sine aktier i fonden, er der mulighed for at søge dispensation for indeholdelsen af udbytteskat. Aktuelt tager behandlingen af en sådan ansøgning to til tre måneder.

Ovenstående skattemæssige oplysninger er af generel karakter og kan ikke opfattes som specifik rådgivning. Investorer anbefales at søge konkret rådgivning hos egen rådgiver.



INVESTERINGSSTRATEGIEN



BAG OM INVESTERINGSSTRATEGIEN

Økonomisk Ugebrev Formue (AktieUgebrevet) har gennem de seneste femten år opbygget en analyseproces, som historisk har givet god performance i forhold til markedet. Grundlæggende består analyseprocessen ved valg af danske aktier af en tretrinsmodel, som bygger på:

- 1) fundamentalanalyse
- 2) branchetendens/sekter rotation/handelsmønster
- 3) timing af køb/salg efter teknisk analyse

Modellen beskrives i bogen "Tjen en million på Aktier".



DEN KONSOLIDEREDE PORTEFØLJE

Målet med den nye konsoliderede modelportefølje er at sammensmelte på den ene side investeringstænkningen omkring danske aktier, og på den anden side en optimal asset allocation, hvor der investeres op til 50 procent af formuen i andre finansielle aktiver end danske aktier, når det danske aktiemarked ikke kan levere nok interessante investeringsmuligheder. Andre finansielle aktiver er særligt udvalgte ETF'er og certifikater, der typisk ikke vil følge aktiemarkedet med ned i negative markeder.



HOVEDDRIVKRAFTEN

I Økonomisk Ugebrev Formue (AktieUgebrevet) vil Bruno Japp fortsat være hoveddrivkraften bag valget af danske aktier, herunder timing af køb og salg. Morten W. Langer vil især have fokus på Asset Allocation delen, altså give input om den overordnede aktievægtning, som vil afhænge af, hvordan de to sammen overordnet ser aktiemarkedet og andre finansielle markeder.



KERNEN BESTÅR AF DANSKE AKTIER, RISIKOAFDÆKNING I NEGATIVE MARKEDER

I perioder med nervøse eller dediceret negative markeder kan aktieandelen i danske aktier blive reduceret til 20 procent, og op til 50 procent af kapitalen kan placeres i ETF'er og certifikater, eksempelvis i olie, råvarer, guld, renter, VIX og special indeks som Robotics og Automation.

Formålet med denne omstilling er altså at kombinere Bruno Japps historiske talent for og evne til at vælge danske aktier, med en model, som giver mulighed for at hente gevinster på en positiv udvikling i andre aktivklasser, når det danske aktiemarked er nervøst eller negativt. Hensigten er også at med rettidig omhu at sikre frihedsgrader i investeringspolitikken, til at kunne imødegå en langsigtet aktienedtur. Det ønskes altså at sikre en mere robust strategi i forhold til en generel langsigtet negativ udvikling på aktiemarkedene.



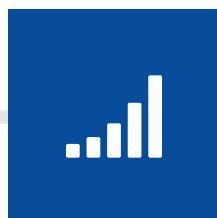
Fordele ved den konsoliderede portefølje

Målsætningen er at skabe positive afkast i negative markeder. I positive markeder er det målsætningen nogenlunde at følge benchmark. På grund af en vedvarende lavere risikotagning vil det samlede afkast i positive markeder ofte ligge lidt under benchmark. Overordnet er det forventningen, at denne tilgang til asset allokering på den lange bane vil give højere afkast end en ren indeksinvestering.



01. IKKE BUNDET AF EN AFGRÆNSET AKTIVTYPE

De fleste investeringsforeninger har reelt en høj markedsrisiko, idet de finansielle aktiver er bundet i en ofte meget afgrænset risikoklasse, eksempelvis lange obligationer, erhvervsobligationer eller danske aktier.



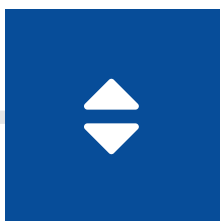
02. STØRRE RISIKOSPREDNING PÅ FORSKELLIGE RISIKOKLASSER

Selvom vores hovedfokus er danske aktier, som vil dominere porteføljen i stigende markeder, er det hensigten at risikosprede på forskellige aktivtyper i nervøse eller negative markeder. De seneste år har store internationale finanshuse introduceret certifikater og ETF'er, hvor kursspænd og løbende omkostninger er ekstremt lave. Samtidig er der meget høj likviditet, hvilket gør det muligt at komme ind og ud af de pågældende papirer. Denne mulighed for risikospredning giver nogle helt nye muligheder.

Beregnet som et gennemsnit af de to portefølgers afkast frem til skæringsdatoen, plus afkastet i den nye portefølje og fratrukket handelsomkostninger og administrationsomkostninger ville afkastet for de første tre kvartaler i 2017 i AktieUgebrevet Invest A/S' regi da have været godt 23 %.

Afkast i Japp & Langers Portefølje beregnes som startkapitalen plus både realiserede og urealiserede gevinster/tab fratrukket kurtage. Der fratrækkes også kurtage på urealiserede gevinster for løbende at give et realistisk billede af porteføljens status.

Kurtagen beregnes ud fra de laveste handelsomkostninger en privat investor kan finde i markedet. Det har ændret sig i årenes løb i takt med, at konkurrencen på dette marked er blevet større, og priserne dermed lavere.



03. RISIKOEN KAN SKRUES MEGET LANGT NED

Porteføljen har en investeringsstrategi, hvor det er muligt at skrue op og meget langt ned for markedsrisikoen, alt efter hvordan det generelle aktiemarked bevæger sig, og som er baseret på signaler fra tidlige stemningsindikatorer og andre ledende indikatorer.



04. MULIGHED FOR FORSIKRINGSAFDÆKNING I NEGATIVE MARKEDER

Overordnet finder vi det afgørende, at der med den valgte investeringsstrategi er mulighed for at skrue meget langt ned for risikoen, blandt andet ved at forsikringsafdække den aktuelle aktiebeholdning med short instrumenter eller lignende.

Advokat

Advokatfirma Bech-Bruun, Langelinie Allé 35, 2100 København Ø, tlf. 72 27 00 00

Revisor

Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Store Kongensgade 68, 1264 København K, tlf. 33 30 15 15

Depotbank

Nykredit, Under Krystallen 1, 1780 København V, tlf. 70 10 90 00

Ejerbogsfører

Computershare A/S, Lottenborgvej 26 D, 1. Sal, 2800 Kgs. Lyngby, tlf. 45 46 09 99

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

1. Navn

- 1.1 Selskabets navn er AktieUgebrevet Invest A/S.
- 1.2 Selskabets binavn er AU Invest A/S.

2. Formål

- 2.1 Selskabets formål er, direkte eller via besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, at drive virksomhed med investering i værdipapirer samt i andre finansielle instrumenter med henblik på kapitalanbringelse.

3. Strategi og formueforvaltning

- 3.1 Selskabet vil følge en investeringsstrategi, hvorved selskabets portefølje af værdipapirer og finansielle instrumenter så vidt som muligt skal afspejle den modelportefølje, som løbende anbefales i Økonomisk Ugebrev Formue (AktieUgebrevet).
- 3.2 Selskabet er en Alternativ InvesteringsFond (AIF). Selskabets formue skal administreres af selskabet AktieUgebrevet Invest Administration A/S (CVRnr. 38727141).

4. Selskabskapital

- 4.1 Selskabets kapital udgør [samlet tegnet nominelt beløb indsættes] kr.
- 4.2 Selskabskapitalen er ikke opdelt i kapitalklasser.
- 4.3 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

5. Kapitalandele

- 5.1 Hver kapitalandels pålydende er 5.000 kr.
- 5.2 Kapitalandelene skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27088899.
- 5.3 Selskabet udsteder ikke ejerbeviser.
- 5.4 Kapitalandelene er omsætningspapirer.
- 5.5 Ingen kapitalandele skal have særlige rettigheder.
- 5.6 Ingen kapitalejer er forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.

6. Ændring af selskabets vedtægter

- 6.1 Er forslag om ændring af selskabets vedtægter fremsat af eller godkendt af den samlede bestyrelse, er en beslutning om ændring af selskabets vedtægter kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst to-tredjedele af de stemmer, der afgives på generalforsamlingen, samt mindst to-tredjedele af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.
- 6.2 Er forslag om ændring af selskabets vedtægter ikke fremsat af eller godkendt af den samlede bestyrelse, er en beslutning om ændring af selskabets vedtægter kun gyldig, hvis den på generalforsamlingen tiltrædes af mindst totredjedele af den samlede selskabskapital (ved hvilken beregning der bortses fra selskabets beholdning af egne kapitalandele).

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

7. Omsætningsbegrænsninger

7.1 Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed.

8. Bemyndigelse til kapitalforhøjelser

8.1 Bestyrelsen er for en periode indtil den 1. december 2022 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt [der indsættes 50.000.000 kr. fratrukket den ved stiftelsen tegnede nominelle selskabskapital. Kapitalforhøjelse skal ske ved kontant indbetaling og kan rettes mod både nye og eksisterende kapitalejere.

8.2 Kapitalforhøjelsen skal fordeles i kapitalandele à nominelt 5.000 kr., der tegnes til en kurs svarende til selskabets Indre Værdi (som defineret nedenfor) som opgjort på den sidste Bankdag (som defineret nedenfor) i den måned, der går forud for den måned, hvori bestyrelsen træffer beslutning om at forhøje selskabskapitalen, med tillæg af 0,30 procent, idet tillægget pr. kapitalforhøjelse dog minimum skal udgøre 1.000 kr. Ved beregningen af tegningskursen baseret på Indre Værdi skal der ses bort fra de af selskabets kapitalandele, der på det pågældende beregningstidspunkt ejes af selskabet selv om egne kapitalandele.

8.3 Ved selskabets Indre Værdi forstås selskabets egenkapital opgjort i overensstemmelse med dets til enhver tid værende regnskabsprincipper og anvendt praksis. Ved Bankdag forstås en hverdag, hvor banker i Danmark generelt har åbent for fysiske bankforretninger for private kunder.

8.4 Ved forhøjelse af selskabskapitalen i henhold til pkt. 8.1 gælder endvidere,

(1) at forhøjelsen af selskabskapitalen skal indbetales fuldt ud i forbindelse med forhøjelsesbeslutningen,

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

- (2) at der ikke skal gælde nogen indskrænkninger i de nye kapitalandeleles omsættelighed, og ingen kapitalejer er forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af selskabet eller andre, og
- (3) at de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.
- 8.5 Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at foretage sådanne vedtægtsændringer, som er nødvendige som følge af udnyttelsen af nærværende bemyndigelse.

9. Erhvervelse af egne kapitalandele

- 9.1 Bestyrelsen er for en periode indtil den 1. december 2022 bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne kapitalandele mod vederlag med en samlet nominel værdi på op til selskabets til enhver tid værende nominelle kapital fratrukket nominelt 500.000 kr.
- 9.2 Som vederlag til erhvervelse af egne kapitalandele må selskabet alene anvende de midler, der i henhold til selskabsloven lovligt kan anvendes dertil. Selskabet kan tidligst erhverve egne kapitalandele, når det har aflagt og af generalforsamlingen fået godkendt sin første årsrapport.
- 9.3 Vederlaget, som selskabet må betale for erhvervelse af egne kapitalandele, og som samtidig skal udgøre det mindste og højeste beløb, som selskabet må yde som vederlag for kapitalandelene, skal beregnes som en kurs svarende til selskabets Indre Værdi som opgjort på den sidste Bankdag i den måned, der går forud for den måned, hvori bestyrelsen træffer beslutning om at erhverve egne kapitalandele, med fradrag af 0,30 procent, idet fradraget dog minimum skal udgøre 1.000 kr. pr. gang, der erhverves egne kapitalandele. Ved beregningen af kursen baseret på Indre Værdi skal der ses bort fra de af selskabets kapitalandele, der på det pågældende beregningstidspunkt allerede ejes af selskabet selv som egne kapitalandele.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

9.4 En kapitalejer, der ønsker at afhænde nogle eller alle sine kapitalandele til selskabet, skal give skriftlig meddelelse herom til selskabet med anbefalet brev eller email ("Meddelelsen"). Meddelelsen skal sendes til den adresse, som kan findes på selskabets hjemmeside www.auinvest.dk.

Er Meddelelsen kommet frem til selskabet senest på den 10. Bankdag i en måned, har Meddelelsen virkning fra udgangen af den måned, hvori Meddelelsen er kommet frem til selskabet. Er Meddelelse kommet frem til Selskabet senere end den 10. Bankdag i en måned, har Meddelelsen først virkning fra udgangen af den efterfølgende måned ("Meddelelses Virkning").

Hvis Meddelelsen således eksempelvis er kommet frem den 9. maj, vil Meddelelsens Virkning indtræffe den 31. maj det pågældende år, hvorimod det for en Meddelelsen, der eksempelvis er kommet frem den 24. maj, gælder, at Meddelelsens Virkning herfor først vil indtræffe den 30. juni det pågældende år.

Et anbefalet brev betragtes som værende kommet frem den dag, hvor selskabet har kvitteret for modtagelsen, mens en email betragtes som værende kommet frem den dag, hvor selskabet pr. retursvar kvitterer for modtagelsen.

9.5 Selskabets kapitalejere er bekendt med, at det kan være nødvendigt for selskabet at realisere visse af selskabets aktiver med henblik på at skabe den nødvendige likviditet for at kunne imødekomme et ønske om at afhænde kapitalandele i selskabet til selskabet selv som angivet i en Meddelelse, og at en sådan realisation vil kunne have indflydelse på selskabets Indre Værdi som opgjort i henhold til pkt. 9.3.

9.6 Med forbehold for pkt. 9.7 og 9.8 er Selskabet forpligtet til inden for 10 Bankdage fra en Meddelelses Virkning at effektuere selskabets erhvervelse af de kapitalandele, hvorom der er givet Meddelelse, herunder at overføre vederlaget til den afhændende kapitalejer.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

9.7 Kan vederlaget for selskabets erhvervelse af kapitalandele i henhold til en Meddelelse ikke rummes inden for selskabets frie reserver, eller vil selskabets køb af kapitalandele i øvrigt være i strid med selskabsloven, skal selskabet søge at muliggøre en indløsning af de kapitalandele der er omfattet af Meddelelsen på anden måde, herunder ved en rettet kapitalnedsættelse med værdien af kapitalandele omfattet af Meddelelsen til en kurs som beregnet ovenfor med yderligere fradrag af omkostninger, som selskabet måtte skulle bære i forbindelse med kapitalnedsættelsen og/eller andre relevante tiltag.

Kapitalnedsættelsen eller andre tiltag kan dog ikke iværksættes uden at den kapitalejer, der ønsker at afhænde sine kapitalandele, har godkendt sådanne omkostninger.

9.8 Hvis bestyrelsen vurderer, at selskabets erhvervelse af egne kapitalandele på baggrund af en eller flere Meddelelser fra en eller flere kapitalejere udsætter de øvrige kapitalejere for risiko for tab, betydelig begrænsning i omsætteligheden eller andre utilsigtede konsekvenser, herunder i tilfælde af, at der er blevet afgivet Meddelelser om anmodninger om selskabets køb af en betydelig mængde kapitalandele, da kan bestyrelsen udsætte sådanne erhvervelser, indtil der er skabt klarhed over situationen og foretaget undersøgelser af eventuelt alternative skridt, og der har været mulighed for at orientere og eventuelt drøfte situationen med alle selskabets kapitalejere.

10. Afhændelse af egne kapitalandele

10.1 Bestyrelsen er bemyndiget til uden forkøbsret for selskabets eksisterende kapitalejere ad en eller flere gange at afhænde selskabets egne kapitalandele til nye eller eksisterende kapitalejere mod et vederlag svarende til selskabets Indre Værdi som opgjort på den sidste Bankdag i den måned, der går forud for den måned, hvori bestyrelsen træffer beslutning om afhændelse af egne kapitalandele, med tillæg af 0,30 procent, idet tillægget dog minimum skal udgøre 1.000 kr. pr. gang, der sker afhændelse. Ved beregningen af tegningskursen baseret på Indre Værdi skal der ses bort fra de af selskabets kapitalandele, der på det pågældende beregningstidspunkt allerede ejes af selskabet selv som egne kapitalandele.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

11. Generalforsamling

- 11.1 Generalforsamlinger afholdes i den kommune, hvor selskabet har hjemsted, eller i Storkøbenhavn.
- 11.2 Ordinær generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være Erhvervsstyrelsen i hænde senest inden udløbet af den i årsregnskabsloven fastsatte frist.
- 11.3 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når selskabets bestyrelse eller den generalforsamlingsvalgte revisor har forlangt det. Kapitalejere, der ejer fem procent eller mere af selskabskapitalen, kan skriftligt forlange, at der afholdes ekstraordinær generalforsamling.
- 11.4 Indkaldelse skal ske med højst fire ugers og mindst to ugers varsel. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest to uger efter, at det er forlangt.
- 11.5 Bestyrelsen indkalder til generalforsamling ved meddelelse til hver kapitalejer på den adresse, som kapitalejeren har oplyst til selskabet. Er oplysningerne mangelfulde, har selskabets bestyrelse ingen pligt til at søge disse berigtiget eller til at indkalde på anden måde.
- 11.6 Indkaldelsen skal angive tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf fremgår, hvilke emner der skal behandles på generalforsamlingen. Hvis der skal behandles forslag til vedtægtsændringer på generalforsamlingen, skal dagsordenen angive forslagens væsentligste indhold.
- 11.7 Senest to uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende årsrapport med revisionspåtegning fremlægges til eftersyn for kapitalejerne på selskabets hjemmeside.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

- 11.8 En kapitalejer har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, hvis kapitalejeren skriftligt fremsætter krav herom over for selskabets bestyrelse inden seks uger inden den ordinære generalforsamlingens afholdelse eller i øvrigt i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.
- 11.9 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:
1. Beretning om selskabets virksomhed
 2. Godkendelse af årsrapporten og meddelelse af decharge for bestyrelsen
 3. Beslutning om resultatdisponering
 4. Valg af bestyrelse
 5. Valg af revisor
- 11.10 Kapitalejerne kan forud for generalforsamlingen stille spørgsmål til dagsordenen eller til dokumenter mv. til brug for generalforsamlingen. Sådanne spørgsmål skal være modtaget af bestyrelsen inden én uge før generalforsamlingens afholdelse.
- 11.11 Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der vælges af bestyrelsen. Dirigenten påser, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten har blandt andet ret til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer, beslutte hvornår debatten er overstået, afskære indlæg, bortvise deltagere fra generalforsamlingen og afgøre spørgsmål vedrørende resultatet af stemmeafgivning.
- 11.12 Et referat af generalforsamlingen indføres i selskabets forhandlingsprotokol. Referatet skal underskrives af dirigenten.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

12. Stemme og repræsentationsret

- 12.1 På generalforsamlingen giver hver kapitalandel à nominelt 5.000 kr. én stemme.
- 12.2 En kapitalejer kan på generalforsamlinger kun deltage i og udøve stemmeret for de kapitalandele, som kapitalejeren på registreringsdatoen, det vil sige en uge før generalforsamlingens afholdelse, enten er blevet noteret for i selskabets ejerbog, eller for hvilke kapitalejeren på dette tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse til selskabet.
- 12.3 Kapitalejerens deltagelse i en generalforsamling er tillige betinget af, at kapitalejeren senest tre dage inden generalforsamlingens afholdelse har anmeldt sin deltagelse til selskabet.
- 12.4 Kapitalejerne har mulighed for at afgive deres stemme skriftligt til bestyrelsen forud for generalforsamlingen. Er en stemme modtaget af selskabet, er den bindende for kapitalejeren og kan ikke tilbagekaldes.

13. Meddelelser

- 13.1 Selskabet kan give alle meddelelser til selskabets kapitalejere i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom dokumenter kan fremlægges eller sendes elektronisk.
- 13.2 Selskabets direktion anmoder selskabets navnenoterede kapitalejere om en elektronisk postadresse, hvortil meddelelser, jf. pkt. 13.1, kan sendes. Alle kapitalejere skal sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af deres korrekte elektroniske postadresse.
- 13.3 Hvis bestyrelsen måtte beslutte det, kan den i pkt. 13.1 nævnte kommunikationsform også anvendes mellem selskabet og bestyrelsens medlemmer. Selskabets direktion fører en liste over bestyrelsens medlemmers elektroniske postadresser.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

13.4 Oplysninger om krav til anvendte systemer og om anvendelsen af elektronisk kommunikation gives af selskabets direktion direkte til kapitalejerne eller på selskabets hjemmeside.

14. Bestyrelse

14.1 Selskabets bestyrelse består af tre bestyrelsesmedlemmer. To af bestyrelsesmedlemmerne vælges af generalforsamlingen. Et af bestyrelsesmedlemmerne udpeges af AktieUgebrevet Invest Administration A/S, CVR-nr. 38727141.

14.2 De medlemmer af bestyrelsen, som er valgt af generalforsamlingen, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges. Det medlem af bestyrelsen, som udpeges af AktieUgebrevet Invest Administration A/S, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genudpeges.

14.3 Det af AktieUgebrevet Invest Administration A/S udpegede bestyrelsesmedlem skal være formand for bestyrelsen.

14.4 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

14.5 Bestyrelsesmedlemmer kan give fuldmagt til et andet medlem af bestyrelsen, hvis dette er betryggende henset til emnet for drøftelserne.

14.6 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

15. Direktion

15.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer. Hvis direktionen består af flere direktører, skal én af disse udnævnes til administrerende direktør.

VEDTÆGTER

FOR AKTIEUGEBREVET INVEST A/S

15.2 Hvis direktionen består af flere direktører, kan nærmere regler for direktørernes indbyrdes kompetence og forretningsførelse fastlægges i en forretningsorden for direktionen.

16. Tegningsregel

16.1 Selskabet tegnes af en direktør og bestyrelsesformanden i forening, af en direktør og to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

17. Revisor

17.1 Selskabets årsrapport revideres af en godkendt revisor.

17.2 Revisor vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen.

18. Regnskabsår

18.1 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. maj til den 30. april. Selskabets første regnskabsperiode løber fra stiftelsen til den 30. april 2018.



Adresse

Slotsmarken 11, 1. sal
2970 Hørsholm

Kontakt

Direktør
Allan Winkel Hansen
Tlf +45 70 21 33 99
awh@auinvest.dk