

RETNINGSLINJER FOR DANSKE BANKS ADMINISTRATION AF PULJEINVEST

Gælder fra den 1. maj 2014

1. Generelt

Banken investerer efter eget skøn i aktiver (værdipapirer og kontanter) for et beløb, der omtrent svarer til det samlede indestående på alle konti, som er tilmeldt Puljeinvest. Aktiverne administreres i puljer og tilhører Danske Bank A/S.

Administration, investeringspleje og depotopbevaring af puljernes værdipapirer er adskilt fra bankens egen beholdning af værdipapirer.

Vi administrerer Puljeinvest efter reglerne i Finanstilsynets Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

2. Puljernes aktiver

Vi udbyder følgende puljer:

- Kontant
- Korte danske obligationer
- Danske obligationer
- Danske aktier
- Udenlandske aktier
- Udenlandske obligationer
- Udenlandske højrenteobligationer

- Indeksobligationer

Vi investerer fortrinsvis i de typer af værdipapirer, der fremgår af de enkelte puljers navne. Vi kan investere i danske og udenlandske aktier og obligationer og i investeringsbeviser, der er baseret på danske eller udenlandske aktier og obligationer.

Vi kan placere alle puljers midler i korte danske obligationer eller i kontanter, hvis vi vurderer, at det er mest hensigtsmæssigt. Vi kan ligeledes vælge at lade kontanter stå i udenlandsk valuta. Kontantpuljen kan dog aldrig investeres i værdipapirer.

Bortset fra Kontantpuljen kan de enkelte puljers midler også investeres i finansielle kontrakter, det vil sige terminsforretninger, køb og salg af optioner, futures og warrants. Desuden kan banken udlåne værdipapirer. De finansielle kontrakter er knyttet til de typer af værdipapirer, de enkelte puljers midler kan investeres i.

Når vi investerer i finansielle kontrakter, er det for at pleje investeringerne og for at mindske

uønsket risiko. Brugen af finansielle kontrakter og udlån af værdipapirer sker kun på dækket basis – det vil sige, at det kun sker i et begrænset omfang, hvis risikoen øges for en pulje.

3. Puljer og risiko

En investering i Puljeinvest kan overordnet ses som en investering i obligationer, aktier og kontanter.

3.1 Obligationer

Puljer med obligationer indeholder obligationer med forskellig varighed*. Når der investeres i obligationer, er der størst udsving i afkastet på obligationer med lang varighed. Skemaet her viser rammerne for obligationspuljernes varighed.

Puljer	Samlet varighed
Korte danske obligationer	Højest 2 år
Danske obligationer	Mindst 3 år
Indeksobligationer	Mindst 3½ år
Udenlandske obligationer	Mindst 3 år
Udenlandske højrenteobligationer	Mindst 3 år

* Varighed er et udtryk for den procentvise ændring i beholdningens værdi ved en ændring i renten på et procentpoint. En varighed på f.eks. tre år betyder, at beholdningens værdi ændres med tre procent ved en renteændring på et procentpoint.

Når vi beregner varigheden for konverterbare realkreditobligationer korrigerer vi varigheden for risikoen for ekstraordinære udtrækninger.

3.2 Aktier

Når der investeres i aktier, er der altid risiko for udsving i afkastet, og puljer med aktier er derfor sat sammen, så følsomheden over for udsving i kurs og afkast mindskes. Det sker ved, at vi spreder investeringerne på aktier i forskellige selskaber, brancher og eventuelt lande.

3.3 Kontanter

Midler placeres fortrinsvis i kontanter for at mindske risikoen, når de finansielle markeder midlertidigt er urolige.

3.4 Konti tilmeldt Puljeinvest Bankvalg

I Bankvalg beslutter vi, hvor stor en procentdel af opsparingen der skal investeres i aktiepuljer henholdsvis obligationspuljer. Du kan vælge mellem fire niveauer – høj, middel, lav aktieandel og uden aktier.

Skemaet her viser, hvor stor en procentandel af puljedeltagernes opsparing vi investerer i aktiepuljer og obligationspuljer under de forskellige niveauer.

	Høj aktieandel	Middel aktieandel	Lav aktieandel	Uden aktier
Aktiepuljer	60 %	40 %	20 %	0 %
Obl. puljer	40 %	60 %	80 %	100 %

Under niveauerne Høj, Middel og Lav aktieandel kan andelen svinge med +/- 20 procentpoint i forhold til andelen i skemaet.

Aktiepuljer omfatter aktier og aktiebaserede værdipapirer. Obligationspuljer omfatter stats-, realkredit-, skibskredit- og erhvervsobligationer og obligationsbaserede værdipapirer. I alle tilfælde kan der være tale om udenlandske værdipapirer.

I Bankvalg søger vi at opnå et mere stabilt afkast ud fra den aftalte investeringshorisont. Vi nedtrapper gradvist placeringen i de puljer, vi vurderer har en relativ stor kursfølsomhed, i takt med at investeringshorisonten bliver kortere. Når investeringshorisonten er mindre end otte år i Bankvalg, bliver aktieandelen relativt mindre i forhold til opsparinger med en lang investeringshorisont. Det betyder, at aktieandelen kan blive mindre end de anførte procent-satser.

For kapitalpension, aldersopsparing, selv-pension og børneopsparing er investeringshorisonten perioden frem til udløbet af den aftalte bindingsperiode for kontoen. For ratepension løber perioden frem til det midterste år i ratepensionens aftalte udbetalingsperiode. Når udbetaling af en ratepension er begyndt, er

investeringshorisonten halvdelen af resten af den aftalte udbetalingsperiode.

3.5 Konti tilmeldt Puljeinvest Selvvalg

I Selvvalg beslutter den enkelte puljedeltager sin egen investeringsstrategi.

4. Beregning og tilskrivning af puljeafkast

Banken beregner puljeafkast ud fra puljernes indtjening. Puljeafkastet opgøres hver måned efter fradrag af skat, gebyrer og eventuelle handelsomkostninger. Det sker på basis af offentligt tilgængelige kurser den sidste bankdag i månederne januar til november og den 4. sidste bankdag i december måned. For hver konto opgøres en procentvis andel af afkastet, som kan være positivt eller negativt. Puljeafkastet beregnes af det gennemsnitlige indestående i den enkelte pulje for hver måned.

En gang om året – pr. den 31. december – tilskriver vi summen af puljeafkast på den enkelte konto. Tilskrivningen kan være positiv eller negativ. Når en konto ikke længere er tilmeldt Puljeinvest, tilskrives puljeafkastet kontoen den dag, tilmeldingen ophører.

Hvis puljemidler er anbragt i kontanter, forrentes de med den sats, der til enhver tid gælder for indskud i Kontantpuljen. Hvis midlerne er anbragt i udenlandske kontanter, er rentesatsen dog bankens rente for valutakonti.

5. Administrationsgebyr

Vi hæver et årligt administrationsgebyr på alle puljekonti. Gebyret består af et grundgebyr, et puljegebyr og fra 1. september 2014 et bankvalgsgebyr, hvis kontoen er tilmeldt Bankvalg.

Vi beregner grundgebyret og bankvalgsgebyret af det gennemsnitlige indestående beløb på puljekontoen for hver måned.

Grundgebyr- årligt

Af indestående op til 300.000 kr.	0,60 %
Af indestående m.l. 300.000 kr. og 500.000 kr.	0,30 %
Af indestående over 500.000 kr	0,10 %

Bankvalgsgebyr-årligt

(opkræves først fra den 1. september 2014)

Af hele indeståendet ved Bankvalg	0,15 %
-----------------------------------	--------

Vi beregner puljegebyret af det gennemsnitlige indestående i den enkelte pulje for hver måned.

Puljegebyr- årligt

Korte danske obligationer	0,15%
Danske obligationer	0,30 %
Indeksobligationer	
Udenlandske obligationer	
Udenlandske højrenteobligationer	0,80 %
Danske aktier	0,90 %
Udenlandske aktier	1,20 %

Administrationsgebyret er minimum 100 kr. om året og hæves på puljekontoen pr. den 31. december hvert år, eller når en konto ikke længere er tilmeldt Puljeinvest.

Vi beregner ikke administrationsgebyr af et indestående i Kontantpuljen.

6. Handelsvilkår og omkostninger

Banken vælger handelsform for at opnå det bedst mulige resultat for dig – kaldet best execution. Det sker efter vores politik for udførelse af ordrer, som du kan få i vores afdelinger. Du

kan også se den på www.danskebank.dk. Vi betinger os så vidt muligt, at banken får leveret værdipapirerne i det øjeblik, vi betaler for dem.

Hvis der skal veksles valuta, sker det til den købs- eller salgskurs, der er på den aktuelle valuta i banken på det pågældende tidspunkt.

Hvis der i forbindelse med en handel pålægges en afgift, f.eks. stempelafgift, er det en omkostning, som trækkes fra, når vi beregner puljeafkast – se punkt 4 Beregning og tilskrivning af puljeafkast. Det gælder også kurtage.

Hvert kvartal oplyser vi i Aktuel information om Puljeinvest, hvor mange procent de samlede udgifter til gebyrer og omkostninger udgør af hver puljes værdi.

Ingen kurtage fra den 1. september 2014
Indtil den 31. august 2014 beregner banken kurtage ved hver handel.

Kurtagesatser

Obligationer og finansielle kontrakter på obligationer	Højst 0,10 %
--	--------------

Danske aktier og finansielle kontrakter på danske aktier	Højst 0,40 %
Udenlandske aktier og finansielle kontrakter på udenlandske aktier	Højst 0,50 %
Investeringsforeninger	Ingen (afholdes af investeringsforeningen)

Retningslinjerne for bankens administration af Puljeinvest er godkendt af bankens direktion i december 2013.

Vi beregner kurtage af kursværdien for obligationer og aktier, og for futures og optioner beregner vi kurtage af kontraktbeløbet.

Fra 1. september 2014 beregner banken ikke længere kurtage, da denne omkostning vil blive dækket via administrationsgebyret

7. Retningslinjerne kan ændres

Banken kan ændre retningslinjerne for Puljeinvest med mindst tre måneders skriftligt varsel.

Hvis vi ændrer retningslinjerne, sender vi nye Retningslinjer for bankens administration af Puljeinvest til dig.