

PRÆSENTATION AF KIRSTEIN A/S



Kirstein A/S er en konsulentvirksomhed, der rådgiver professionelle kunder om investeringer og strategi. Kunderne er hovedsageligt pensionsselskaber, banker, kapitalforvaltere og øvrige institutionelle investorer, der stiller krav om høj analytisk kompetence, fleksibilitet og målrettede løsninger. Vi er et 100% uafhængigt selskab, der i kraft af lang erfaring og høj kompetence kan tilbyde kunderne skræddersyede analyser og løsninger baseret på internt udviklede modeller og databaser. Væsentligt er, at vi altid arbejder for kundens interesser.

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

KIRSTEIN A/S

Kirstein A/S opererer inden for tre forretningsområder, henholdsvis **Search & Selection**, **Financial Market Research** og **Investering & Pension**. Hver afdeling bidrager med specialiseret viden, og tilsammen skaber det en synergi, der giver os en enestående mulighed for at tilbyde professionel og værdiskabende rådgivning til vores kunder. Dette gør Kirstein A/S til en unik investeringskonsulent.

HVEM ER VI?

Kirstein A/S blev etableret i 1993 af administrerende direktør Jesper Kirstein. Efter næsten 20 år i markedet har vi konsolideret os som den førende finansielle konsulent i Danmark og har endvidere opnået en markant position i udlandet. På den baggrund har vi etableret en bred portefølje af internationale kunder, både i norden og det øvrige udland.

Vi henvender os til professionelle kunder, der stiller høje krav om analytiske evner og skræddersyede løsninger.

Kirstein A/S er godkendt af Finanstilsynet til at udøve investeringsrådgivning jf. EU's MiFID-regler, der omfatter alle investeringsrådgivere.

FILOSOFI

I Kirstein tror vi på, at kvalificeret rådgivning kan hjælpe investorer til at få bedre performance på deres aktiver. Vi tror på, at der i de finansielle markeder er aktører og forvaltere, der er bedre end andre, og at de kan identificeres. Vi tror på, at dygtige og motiverede medarbejdere er hjørnestenene i enhver velfungerende virksomhed.

VÆRDIER

Kirstein er en ambitiøs konsulentvirksomhed, og vi tror på, at konstant udvikling er nødvendig for at sikre og udvide vores position i markedet. Vi ønsker at være de bedste, ikke kun i Danmark, men også internationalt. For at opfylde dette mål fokuserer vi på høje professionelle standarder og nysgerrighed kombineret med dedikeret arbejde og et fælles værdisæt.

Medarbejderne er fundamentet for vores virksomhed, og vi giver dem ansvar, lader dem specialisere sig og opmuntrer dem til at samarbejde for således at skabe en følelse af samhørighed og fælles formål.

Vi værdsætter vores integritet og uafhængighed og er ikke villige til at gå på kompromis hermed, hvilket giver os mulighed for udelukkende at fokusere på kundernes interesser.

LEDELSE



Administrerende direktør
JESPER KIRSTEIN

Telefon: 33 18 99 51

E-mail: jesper.kirstein@kirsteinfinans.dk

KOMMUNIKATION OG HR



Chef for Kommunikation & HR
ANNE METTE LYTZEN

Telefon: 33 18 99 56

E-mail: anne.mette.lytzen@kirsteinfinans.dk

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

SEARCH & SELECTION

Kirstein Search & Selection beskæftiger sig med analyse af kapitalforvaltere. Vores veldokumenterede og testede metoder, infrastruktur og processer hjælper og supplerer institutionelle investorer samt kapitalforvaltere i deres analyser.

FORVALTERSØGNINGER

Kirstein Search & Selection har gennemført forvaltersøgninger siden slutningen af 1990'erne, og siden 2003 har vi været involveret i mere end 120 forskellige søgninger inden for størstedelen af de traditionelle aktivklasser. Vi tilbyder vores kunder en struktureret og veldokumenteret søgningsproces, som kombinerer kvantitative elementer med kvalitative vurderinger. Målet er at forstå og identificere forvalternes styrker og svagheder i forhold til de 5 P'er* med det formål at give investorerne en mulighed for at foretage velinformerede valg og skabe de rette forventninger til fremtiden.

PEER GROUP-ANALYSER

Siden 2005 har Kirstein Search & Selection tilbudt peer group-analyser til både investorer og kapitalforvaltere. Udover simpel rangering og tal-knuseri er vores peer group-analyser kvalitative i sin natur og har stor fokus på kundens individuelle behov. Vi inkorporerer kommentarer, trendanalyser og relevante spillere på det nordiske marked, hvilket gør vores peer group-analyser unikke sammenlignet med standardprodukter.

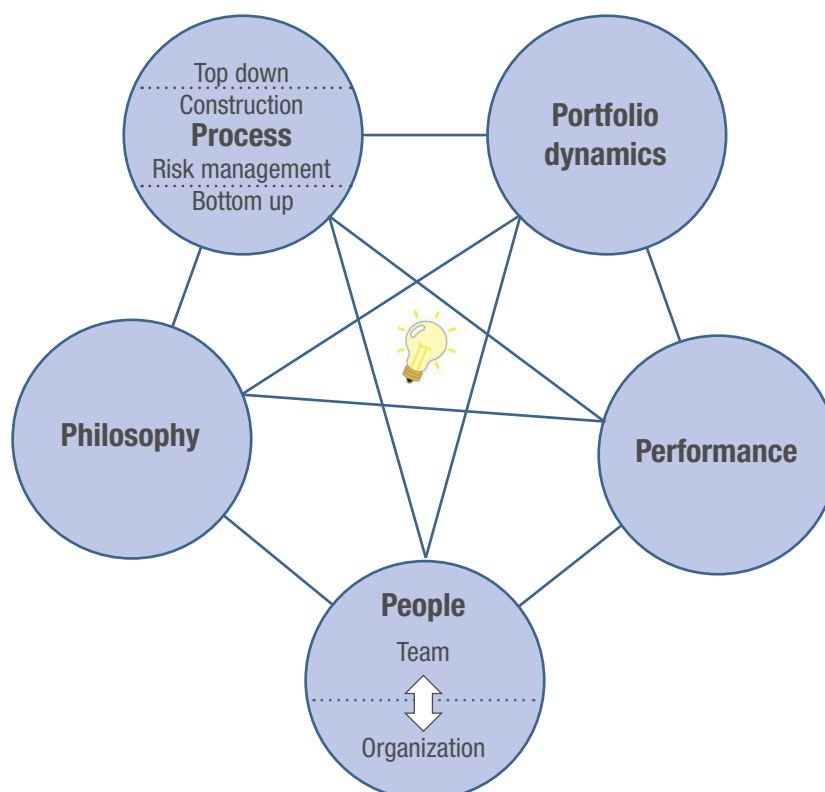
ANALYSER AF KAPITALFORVALTERE

Kirstein Search & Selection har siden 2006 udarbejdet uafhængige analyser og givet ærlig feedback til kapitalforvaltere gennem analyser af specifikke produkter eller af forvalternes investeringsteams. Vores anerkendte søgemetoder og -processer er baseret på de 5 P'er*. Som en del af evalueringen foretages personlige interview med investorerne for at sikre den nødvendige åbenhed. Analyserne er individuelle og spænder fra komplette analyser til feedback på fremtræden og præsentation af investeringsteams samt RFP's og andet præsentationsmateriale. Vores kunder er typisk internationale forvaltere, der ønsker at tilpasse og forbedre deres produkter til de nordiske investorer.

ANALYSER AF INVESTORER

Kirstein Search & Selection har tilbudt analyser af investorer siden 1990'erne. Analyserne har til formål at evaluere kvaliteten af investorernes beslutninger, processer og analyser. Vores analyser er altid udarbejdet i tæt samarbejde med investorerne, og det er derfor nødvendigt med en åben og imødekommende dialog. Vores kunder varierer fra små fonde til større pensionselskaber.

*DE 5 P'ER



KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

SEARCH & SELECTION

REFERENCER

J.P.Morgan Asset Management

Francois Xavier Douin, *Head of Nordic Institutional Business*

“At our request and outside any particular search activity, Kirstein has conducted in-depth analyses of several strategies offered by J.P. Morgan Asset Management to institutional clients. The feedback and insight we received, both quantitatively and qualitatively, has been extremely valuable to us, allowing to adjust our key messages and the level of transparency in explaining the investment process, thus making us more efficient in presenting the products.”

Nordea Investment Management

Niels Fink, *Head of Client Service*

“In the process of monitoring our broad range of investment processes offered to institutional and retail investors, Kirstein’s peer group analysis is a very useful tool. We are very pleased with the coverage and the thoroughness of the reports. The feedback and presentations from Kirstein contributes to an even deeper insight in the asset management market. All in all we are very satisfied with Kirstein’s dedicated efforts.”

KONTAKT



Chef for Search & Selection
NIKOLAJ ERIKSEN

Telefon: 33 18 99 58

E-mail: nikolaj.eriksen@kirsteinfinans.dk

NOGLE AF VORES KUNDER



GUDME RAASCHOU

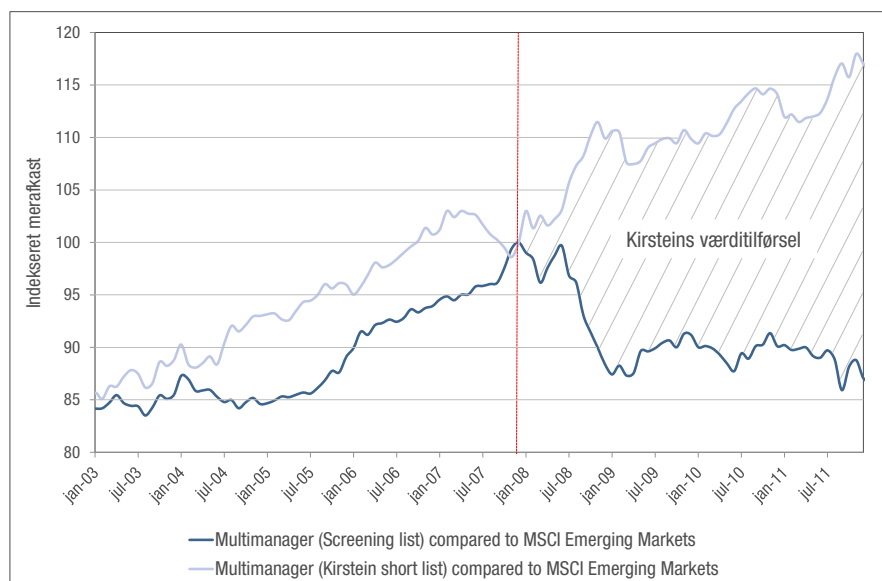
HP Fondsmæglerselskab A/S



Pædagogernes Pensionskasse



VÆRDITILFØRSEL I UDVÆLGELSESPROCES



Figuren viser værditilførslen fra 5 kapitalforvaltere valgt af Kirstein i december 2007 (markeret ved den røde streg).

Kirsteins shortliste realiserede et merafkast på 4,7% p.a. for perioden 2008 - 2010, hvilket kan sammenholdes med et negativt merafkast på 3,3% p.a. for de 5 kapitalforvaltere, der havde opnået det højeste afkast i perioden 2005 - 2007.

* Porteføljerne for de 5 kapitalforvaltere er et simpelt vægtet gennemsnit af de underliggende kapitalforvalteres afkast måned for måned.

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

FINANCIAL MARKET RESEARCH

Gennem det seneste årti har Kirstein foretaget specialiserede markedsundersøgelser for kapitalforvaltningsbranchen. Det der oprindeligt var et dansk produkt har udviklet sig gennem årene, og vi har udvidet vores fokus, så analyserne involverer et stadigt stigende antal af temaer og regioner.

HVAD ER INVESTOR SURVEY?

Investor Survey er en årlig undersøgelse, der omhandler institutionelle investorers holdninger til kapitalforvaltning i almindelighed samt til specifikke kapitalforvaltere i særdeleshed. Det overordnede formål med Investor Survey er at undersøge de væsentligste tendenser på markedet for kapitalforvaltning, afdække markedsandelene og de konkurrencemæssige relationer. Herudover behandler Investor Survey de institutionelle investorers forventninger til fremtidige mandater.

Investor Survey er relevant for kapitalforvaltere, der enten er aktive i eller ønsker at indtage markedsandele i et givent europæisk marked for institutionelle investorer.

METODE

Investor Survey er baseret på en kombination af kvantitative og kvalitative data: information fra årsregnskaber og hjemmesider, elektroniske spørgeskemaer og ikke mindst personlige interviews.

Som en integreret del af vores Investor Survey interviewer vi blandt andet investeringsdirektører vedrørende de strategiske perspektiver såvel som produktspecialister for at få indgående viden om forvalterne.

SKRÆDDERSYEDE LØSNINGER

Udover vores årligt tilbagevendende undersøgelser, producerer vi også skræddersyede løsninger på forespørgsler fra kapitalforvaltere og investorer. Disse skræddersyede løsninger adresserer for eksempel investorernes interesse for og brug af specifikke aktivtyper.

PROCES & OUTPUT



KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

FINANCIAL MARKET RESEARCH

REFERENCER

BLACKROCK®

Peter Beske Nielsen, *Head of Nordic Sales*

“Kirstein has been a valued partner of BlackRock’s for several years, and the Investor Surveys have become an important information tool for us. With Kirstein, we know that we can rely on obtaining both the relevant coverage and the research quality that we want. In addition, we appreciate the fact that Financial Market Research is always willing to meet our specific demands for customization.”

Nykredit asset management

Stig Haldan, *Kundedirektør*

“Kirsteins Investor Survey er særdeles anvendeligt for os. Altid rart at få uvildige øjne til at foretage en objektiv vurdering af ens forretning og markedsposition. Vi sætter pris på de generelle markedsdata og i særdeleshed de specifikke kommentarer omkring vores egen forretning. Ingen tvivl om, at Investor Survey og de efterfølgende initiativer vi har taget, har styrket vores markedsposition, men nok endnu mere vigtigt - skærpet vores løsninger til vores kunder. Et meget anvendeligt værktøj for os.”

KONTAKT



Chef for Financial Market Research
JAN WILLERS

Telefon: 33 18 99 55

E-mail: jan.willers@kirsteinfinans.dk

NOGLE AF VORES KUNDER

MAJ
INVEST



Nordea
Investment Management

Sparinvest

GEOGRAFISK OMFANG



DANSK INVESTOR SURVEY

SIDEN 2002

NORDIC INVESTOR SURVEY

SIDEN 2006

BENELUX INVESTOR SURVEY

SIDEN 2010

NORDIC DISTRIBUTOR SURVEY

SIDEN 2008

PAN-EUROPEAN INVESTOR SURVEYS

VARIERENDE EMNER

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

INVESTERING & PENSION

INVESTERINGSRÅDGIVNING

Er uafhængig og professionel investeringsrådgivning også vigtigt for dig? Hvis det er tilfældet, kan Kirstein skabe reel værdi for dig gennem porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning samt med second opinion og sparring i forhold til den eksisterende investeringsforvaltning.

PORTEFØLJEFORVALTNING

En porteføljeforvaltningsaftale hos Kirstein kan ses som et alternativ til en traditionel kapitalforvaltningsløsning. Som kunde hos Kirstein modtager du en skræddersyet og diversificeret portefølje af de mest attraktive aktivklasser tilpasset dit ønskede risikoniveau.

En porteføljeforvaltningsaftale består af fortløbende overvågning af kundens portefølje. I hovedtræk vil nedenstående elementer være en del af denne overvågning:

- Overvågning af den økonomiske og finansielle udvikling samt forslag til ændringer i kundens portefølje
- Overvågning af investeringsforeninger og relaterede kapitalforvaltere. Dette involverer analyse af performance- og beholdningsdata, regelmæssige møder med kapitalforvaltere etc.
- Hjælp til implementering af ændringer i porteføljen, herunder valg af mandatstruktur, honorarforhandlinger og transaktioner
- Registrering og overvågning i vores portefølje-ovevågningssystem

INVESTERINGSSTRATEGI

Formuleringen af en investeringsstrategi er blandt andet baseret på en optimeringsproces, der bygger på moderne porteføljeteori. Herudover lægger vi stor vægt på at forstå de enkelte aktivklasser og sætte disse i forhold til kundens behov og præferencer.

Formuleringen af en investeringsstrategi indeholder flere elementer, der alle kræver høj specialisering:

- Formulering af formål
- Formulering af risikobudget
- Taktisk porteføljestyring og brug af finansielle derivater
- Formulering af mandatet og valg af intern/ekstern forvaltning
- Formulering af overvågnings- og rapporteringsstruktur

I forlængelse af formuleringen af investeringsstrategien, forestår Kirstein en analyse af investorens kapitalforvaltere og sammenligningen heraf og assisterer i udvælgelsen af kapitalforvaltere og derivat-overlays.

REFERENCER

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse



Erik Dalby Hansen, *Formand for Pilot Pension*

“Vi har brugt Kirstein A/S som rådgiver siden 2001. Kirstein rådgiver pensionskassens ledelse om udarbejdelse af vores investeringsstrategi herunder aktivallokering og valg af forvaltere til at udfylde strategien. Vi er meget tilfredse med rådgivningen, og pensionskassens resultater har været særdeles tilfredsstillende. Som piloter er vi vant til at have overblik og udsyn - og det giver Kirstein A/S os på de finansielle områder”.



LB FORSIKRING

Birgitte Tausen, *Økonomidirektør i LB forsikring*

“Vi har benyttet Kirstein A/S til at evaluere vores investeringsstrategi og portefølje, og efter en værdifuld gennemgang har vi ændret vores tilgang. Teamet i Investering & Pension har hjulpet os gennem analysen af vores strategi, og vi har følt os trygge gennem hele processen”.

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993

INVESTERING & PENSION

LIV & PENSION

Kirstein A/S har en dyb interesse for og kendskab til pensionsopsparinger set i et bredt perspektiv. Dette betyder, at vi undersøger pensionsopsparinger fra et samfundsmæssigt synspunkt, en tilgang der involverer komparative analyser af forskellige pensionsmiljøer.

LIV & PENSION

Kirstein Liv & Pension foretager løbende analyser af den danske pensionssektor. Analyserne er målrettet institutionelle investorer og kapitalforvaltere.

Liv & Pension tilbyder individuel rådgivning til pensions-selskaber om investeringsstrategier, for eksempel set i forhold til branchens gennemsnit, selskabets forpligtelser osv. Desuden udarbejder vi analyser af virksomheders pensionsordning for at give beslutningstagerne det bedst mulige grundlag for at vælge den rette pensionsordning til deres ansatte.

PENSIONSRAPPORTER

Kirstein udgiver to årlige pensionsrapporter; den ene omhandler markedsrentemiljøet og den anden gennemsnitsrentemiljøet. Kirstein A/S' pensionsrapporter henvender sig til interessenter i pensionsmarkedet, pensionselskaberne, rådgivere og forsikringsmæglere, organisationer og virksomheder.

Pensionsrapporterne er baseret på årsrapporter, en unik database og den generelle viden, som Kirstein har om pensionsområdet såvel som dedikerede interviews med centrale spillere i markedet.

KONTAKT



Chef for Investering & Pension
BERTEL ROSLEV RASMUSSEN

Telefon: 33 18 99 50

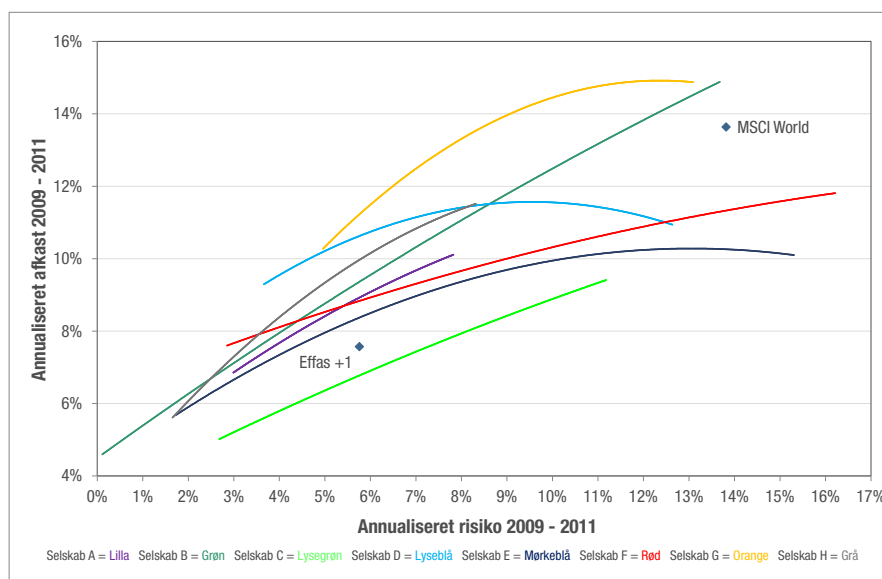
E-mail: bertel.rasmussen@kirsteinfinans.dk

REFERENCER



Peter Melchior om markedsrenterapporten, tidligere direktør
"Det er en stor genvinst, at Kirsteins (pensions)rapport er genopstået. Den bidrager til gennemsigtigheden på et område, der i sin natur er yderst komplekst".

PERFORMANCE I DEN DANSKE PENSIONSSEKTOR



Figuren er baseret på annualiseret afkast og risiko for perioden 2009 – 2011. I denne periode leverer Selskab G højst afkast på alle tilbudte risikoniveauer, mens Selskab C leverer lavest afkast på alle tilbudte risikoniveauer. Det fremgår ligeledes, at selskab A tilbyder kunderne et smalt risikospektrum, mens andre selskaber tilbyder kunderne et meget større risikospektrum.

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993



KIRSTEIN A/S

Telefon: 33 91 90 50

E-mail: kirstein@kirsteinfinans.dk

Kirstein A/S

Kristen Bernikows Gade 6, 2.

DK - 1105 Copenhagen K

www.kirsteinfinans.dk

KIRSTEIN

Independent Advisor
Since 1993