

**Tegningsprospekt for afdeling  
North America Enhanced  
i Investeringsforeningen Nordea Invest**

Prospektet er offentliggjort den 28. august 2017

## Indhold

1	Ansvar for prospektet og ændringer heri .....	3
2	Foreningen.....	4
2.1	Adresse og registreringsnumre .....	4
2.2	Stiftelse og formål .....	4
2.3	For US Persons.....	4
2.4	Bestyrelse .....	5
2.5	Administrationsselskab.....	5
2.6	Revision .....	5
2.7	Stemmeret og opløsning .....	6
2.8	Låntagning .....	6
2.9	Aflønningspolitik .....	6
3	North America Enhanced .....	8
3.1	Målgruppe .....	8
3.2	Den typiske investor.....	8
3.3	Investeringsmålsætning .....	8
3.4	Investeringspolitik.....	8
3.5	Investeringsrestriktioner .....	9
3.6	Benchmark.....	9
3.7	Benchmarkudvikling .....	9
3.8	Indskud i kreditinstitutter.....	9
3.9	Brug af afledte finansielle instrumenter.....	9
3.10	Skattetype.....	10
4	Væsentlige aftaler .....	11
4.1	Managementaftale .....	11
4.2	Videregdelegering af porteføljevaltning .....	12
4.3	Videregdelegering af markedsføring og distribution.....	12
4.4	Depotselskab .....	13
4.5	Market making-aftale.....	14
5	Tegning samt køb og salg af andele.....	15
5.1	Tegningssted.....	15
5.2	Omsættelighed.....	15
5.3	Emission .....	15
5.4	Emissionsomkostninger .....	15
5.5	Notering på et reguleret marked.....	16
5.6	Fastlæggelse af emissionspris ved løbende emission .....	16
5.7	Salgsomkostninger.....	17
5.8	Udstedelse, registrering af andele og notering på navn .....	18
6	Regnskab, omkostninger og risiko.....	19
6.1	Finanskalender.....	19
6.2	Årsrapport .....	19
6.3	Formue og administrationsomkostninger.....	19
6.4	Årlige omkostninger i procent (ÅOP) .....	20
6.5	Afdelingens risici .....	20
6.6	Generelle oplysninger .....	21
6.7	Fastholdelse af risikoprofil.....	22
7	Skat og udbytte .....	24
7.1	Skattemæssige forhold.....	24
7.2	Udlodning og udbytte .....	25
8	Bilag 1 – Honorar og omkostninger .....	26
9	Bilag 2 - Foreningens vedtægter .....	27

## 1 Ansvar for prospektet og ændringer heri

Vi erklærer herved, at oplysningerne i dette tegningsprospekt os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingens potentielle investorer.

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på foreningens og via Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside.

København, den 23-08-2017

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nordea Invest

Marianne Philip  
formand

Per Skovsted  
næstformand

Anne E. Jensen

Mads Lebech

Kim Balle

## **2 Foreningen**

### **2.1 Adresse og registreringsnumre**

Strandgade 3  
Postboks 850  
0900 København C

Tlf. 55 47 25 46  
Fax 33 33 26 67  
[www.nordeainvest.dk](http://www.nordeainvest.dk)

Foreningens Finanstilsynsnummer: 11.024

Foreningens CVR-nummer: 73 41 00 10

### **2.2 Stiftelse og formål**

Foreningen blev stiftet den 7. november 1990 ved en fusion mellem investeringsforeningerne SDS Invest og A-invest med hjemsted i Københavns Kommune. Foreningens vedtægter indgår som en del af dette tegningsprospekt. Vedtægterne kan downloades fra foreningens hjemmeside eller udleveres fra foreningens kontor.

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 instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investors andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

### **2.3 For US Persons**

The Board of Directors has decided that the Shares shall not be offered or sold to US Persons. For this purpose, the term "US Person" shall include:

- a citizen of the United States of America irrespective of his place of residence or a resident of the United States of America irrespective of his citizenship;
- a US Passport holder;
- a person born in the US and renounced citizenship;
- a dual citizen of the US and another country;
- a person who is a lawful permanent resident of the United States, i.e. a holder of „Green Card“;
- a person who has a substantial presence in the US, i.e. a non-US citizen (i) that is not a diplomat, teacher, student or an athlete and (ii) that is present in the US for at least 183 days by counting
  - all the days (at least 31) in the current year,
  - 1/3 the days in the immediately preceding year, and
  - 1/6 the days in the second preceding year;
- a partnership organized or existing in laws of any state, territory or possession of the United States of America;
- a corporation organized under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof or
- any estate or trust which are subject to United States tax regulations.

As the above-mentioned definition of "US Person" differs from Regulation S of the US Securities Act of 1933, the Board of Directors of the Fund, notwithstanding the fact that such person or entity may come within any of the categories referred to above, has granted authority to Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland to determine, on a case by case basis, whether ownership of Shares or solicitation for ownership of Shares shall or shall not violate any securities law of the United States of America or any state or other jurisdiction thereof.

For further information on restricted or prohibited Share ownership please consult the Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

## **2.4 Bestyrelse**

Advokat i Kromann Reumert  
Marianne Philip  
Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø  
(formand)

Direktør  
Per Skovsted  
Baunegårdsvej 81, 2900 Hellerup  
(næstformand)

Kommunalbestyrelsesmedlem  
Anne E. Jensen  
Kystvejen 2, 4400 Kalundborg

Direktør  
Mads Lebech  
Strandvejen 201, 1. th., 2900 Hellerup

Direktør  
Kim Balle  
Voldmestergade 23, 2100 København Ø

## **2.5 Administrationselskab**

Nordea Funds Oy.

Direktør  
Henrika Vikman

Satamaradankatu 5, SATA V3C  
00020 NORDEA Helsinki  
Finland  
Registreringsnummer: 1737785-9

Nordea Funds Oy har hjemsted i Finland og udøver sin aktivitet i Danmark igennem sin danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Filialbestyrer  
Eric Christian Pedersen

Strandgade 3  
Postboks 850  
0900 København C  
CVR-nr. 35 64 08 51

## **2.6 Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C.  
CVR-nr. 33 96 35 56

Ved de statsautoriserede revisorer John Ladekarl og Jens Ringbæk.

Tegningsprospekt for afdeling North America Enhanced i Investeringsforeningen Nordea Invest

## **2.7 Stemmeret og opløsning**

Hver investor har en stemme for hver andel på 100 kr. Ingen ejer kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end én pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i alle afdelinger i spørgsmål, der vedrører foreningen som helhed, og én pct. af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i den enkelte afdeling i spørgsmål, der alene vedrører den pågældende afdeling.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

På en generalforsamling kan det besluttes at opløse foreningen eller en afdeling i henhold til regler vedrørende forenklet afvikling, likvidation og fusion, jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Årsag til opløsning af en afdeling eller af foreningen kan f.eks. være ændrede skatteregler eller ændring i anden lovgivning, som medfører, at der ikke længere er interesse for afdelingen eller foreningen.

## **2.8 Låntagning**

Afdelingen har ikke til formål at investere for lånte midler, men Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen, inklusiv den i tegningsprospektet omhandlede afdeling, kan optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

## **2.9 Aflønningspolitik**

Administrationsselskabet har indført en aflønningspolitik, hvor formålet er ikke at tilskynde til overdreven risikotagning. I styringen af resultaterne integrerer politikken risikokriterier, der er specifikke for aktiviteterne i forretningsenhederne, administrationsselskabet og investeringsinstitutterne (UCITS) forvaltet af det relevante administrationsselskab. Administrationsselskabet har gennemført en række tiltag, der skal sikre, at medarbejdere ikke tager unødige risici, der er i uoverensstemmelse med de forvaltede investeringsinstitutters risikoprofil eller vedtægter, eller som vil være i strid med administrationsselskabets forpligtelse til at handle i de forvaltede investeringsinstitutters bedste interesse. Aflønningspolitikken understøtter de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters og disses investorers forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og Nordea Bank AB (publ)-koncernens (som det tilhører) forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Målet med governance-strukturen i aflønningspolitikken er at forhindre interessekonflikter.

De individuelle medarbejdervurderinger tager udgangspunkt i en vægtning af finansielle og ikke-finansielle mål knyttet til specifikke jobrammer og -roller. Det samlede aflønningsbeløb er baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders, forretningsenhedens eller de relevante investeringsinstitutters resultater og risici samt administrationsselskabets samlede resultater. Princippet for individuel præstationsvurdering er baseret på en vurdering af de opnåede mål samt en vurdering af medarbejderens langsigtede værdiskabelse. Derudover er præstationen udtryk for en vurdering af de forretnings- og samarbejds-mæssige færdigheder og er knyttet til den enkelte medarbejders resultater.

Kriterierne for fast aflønning er jobkompleksitet, ansvar, resultater og lokale markedsforhold. Der skal foretages en vurdering omfattende kvantitative såvel som kvalitative kriterier af alle medarbejdere med ret til variabel aflønning (fx bonusbetalinger) som led i en årlig præstationsvurdering. Variable beløb kan udbetales over en periode i overensstemmelse med gældende love og regler.

Administrationsselskabets bestyrelse træffer afgørelser vedrørende aflønningspolitikken.

Nordeas Asset Management Remuneration Committee vurderer aflønningspolitikken og praksis og er ansvarlig for at udarbejde anbefalinger til bestyrelsen i relation til aflønningspolitikken, der kan påvirke administrationsselskabets og de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters risici og risikostyring.

Aflønningspolitikken og information om Nordeas Asset Management Remuneration Committee er tilgængelige på <https://www.nordea.fi/en/personal-customers/savings-and-investments/funds/about-remuneration-policy.html>

Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken.

### **3 North America Enhanced**

SE-nummer: 35 45 76 74  
ISIN-kode: DK0060831451  
LEI-kode: 54930025MDP35JSQJY78

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest den 1. maj 2017.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

#### ***3.1 Målgruppe***

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod Nordamerikanske aktier for en del af deres investeringer.

Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

#### ***3.2 Den typiske investor***

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

Den typiske investor i afdelingen ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers.

Investor forventes at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen. Se hertil afsnit 6.5 om afdelingens risici.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i afdelingen er forbundet med middel risiko.

#### ***3.3 Investeringsmålsætning***

Afdelingen har som målsætning at give et positivt merafkast i forhold til benchmark over en løbende 12 måneders periode.

Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger en indeksnær strategi.

#### ***3.4 Investeringspolitik***

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i selskaber beliggende i Nordamerika. Afdelingen kan endvidere investere op til 10 pct. formuen i aktier i selskaber beliggende uden for Nordamerika. Aktierne skal fortrinsvis være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1 til foreningens vedtægter.

Investeringer anses for at være foretaget i selskaber beliggende i Nordamerika hvis de foretages i selskaber, som er noteret eller optaget til handel på et marked i Nordamerika eller som har en væsentlig del af deres omsætning i eller forventes at opleve vækst i deres omsætning inden for Nordamerika.



Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue på andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

### **3.5 Investeringsrestriktioner**

Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med reglerne i afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen tilstræber at have en tracking error på maksimalt 1,5 pct.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte krav til aktivmassen.

### **3.6 Benchmark**

MSCI North America med nettoudbytte reinvesteret.

### **3.7 Benchmarkudvikling**

Udvikling i værdi for benchmark de seneste fem kalenderår.

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Benchmark</b>	13,44 %	23,96 %	27,19 %	10,63 %	14,49 %

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### **3.8 Indskud i kreditinstitutter**

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

### **3.9 Brug af afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan på dækket basis og ikke-dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter som led i formueplejen, herunder futures, optioner, indgå terminsforretninger samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### ***3.10 Skattetype***

Afdelingen er en Realisationsbeskattet aktieafdeling - se afsnit 7 *Skat og udbytte* for beskrivelse af denne skattetype.

## 4 Væsentlige aftaler

### 4.1 Managementaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet. Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring. Administrationsselskabet er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingerne udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og trufne beslutninger.
- Porteføljeforvaltning. Administrationsselskabet skal investere foreningens aktiver ud fra afdelingernes fastlagte investeringsretningslinjer.
- Distribution og markedsføring. Administrationsselskabet sikrer markedsføring og distribution af afdelingerne.

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, it, ejerbog, Nasdaq Copenhagen A/S, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse, administrationsselskabet og udstedelse af andele. Managementhonoraret for den enkelte afdeling beregnes efter de satser, der fremgår af Bilag 1, på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter indgår ikke managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrationsselskabet med bestyrelsens godkendelse videredelegere og indgå aftaler om porteføljeforvaltning, markedsføring og distribution samt andre services i relation til afdelingen. Honorarer ved sådan videredelegering afholdes af administrationsselskabet.

Managementaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til udløbet af en kalender måned. Foreningen kan dog opsige aftalen uden varsel, hvis foreningens bestyrelse vurderer, at det vil være i investorernes interesse. Såfremt aftalen opsiges med kortere varsel end 6 måneder, skal foreningen kompensere administrationsselskabet, således at administrationsselskabet økonomisk stilles, som om aftalen var opsagt med 6 måneders varsel.

## **4.2 Videredelegering af porteføljeforvaltning**

Administrationsselskabet har videredelegeret porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige, Christiansbro, Strandgade 3, 1401 København K (CVR-nr. 28 71 55 60) (koncernforbundet med administrationsselskabet), hvis hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed ("Porteføljeforvalter").

Porteføljeforvalter skal investere foreningens aktiver ud fra de for den enkelte afdelings fastlagte investeringsretningslinjer. Administrationsselskabet betaler for hver afdeling et honorar for porteføljeforvaltning beregnet ud fra arten af værdipapirer og på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse. Porteføljeforvaltningshonorarerne fremgår af Bilag 1. Honoraret for porteføljeforvaltning er indeholdt i managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel. Administrationsselskabet kan dog opsiges aftalen uden varsel, hvis hensynet til investorenes interesse eller Finanstilsynet kræver det.

Porteføljeforvalter kan med foreningens bestyrelses forudgående samtykke, indgå om porteføljeforvaltning eller rådgivning med en ekstern forvalter. Porteføljeforvalter afholder selv omkostningerne ved et sådant samarbejde.

Porteføljeforvalter hæfter for, at eksterne forvaltere og porteføljerådgivere følger de fastlagte investeringsretningslinjer.

Porteføljeforvalter indestår for, at eksterne forvaltere og porteføljerådgivere har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn i deres respektive jurisdiktioner.

Foreningen kan til enhver tid bestemme, at Porteføljeforvalter øjeblikkeligt skal afbryde samarbejdet med eksterne forvaltere og porteføljerådgivere.

### **4.2.1 Ansvarlige investeringer**

Foreningens bestyrelse ønsker at følge FN's principper for ansvarlige investeringer. Afdelingens investeringer screenes derfor blandt andet på grundlag af de principper, der er fastsat af FN i United Nations Global Compact samt andre internationale normer.

Selskaber, som ikke overholder normerne, indgås der en dialog med for at påvirke deres adfærd. Hvis selskaberne ikke udviser fremskridt eller mangler viljen til forandring, vil de blive udelukket fra afdelingens investeringsunivers.

## **4.3 Videredelegering af markedsføring og distribution**

Administrationsselskabet har videredelegeret markedsføring og distribution til Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige (koncernforbundet med administrationsselskabet) for alle foreningens afdelinger, herunder den i tegningsprospektet omhandlede afdeling.

I henhold til aftalen forpligter Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige sig til at stille bankens filialnet og it-infrastruktur til rådighed til markedsføring og distribution af afdelingen samt at sikre, at bankens medarbejdere er kvalificeret til at rådgive om afdelingen. For dette betaler administrationsselskabet et fast årligt honorar, der fremgår af Bilag 1. Honoraret er indeholdt i managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*.

Herudover er Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige efter aftalen forpligtet til at levere markedsføring af og investeringsrådgivning om afdelingen. Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige modtager for denne ydelse et formidlingshonorar fra administrationsselskabet, som fremgår af Bilag 1, der beregnes på

grundlag af kursværdien af kundernes beholdning af andele for den pågældende afdeling. Formidlingshonoraret er indeholdt i managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*.

Aftalen kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel til udgangen af en måned. Administrationsselskabet kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig varsel, hvis hensynet til investorenes interesse eller Finanstilsynet kræver det.

#### **4.4 Depotselskab**

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien, Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal, 1560 København V (CVR-nr. 31 59 33 36) om, at denne som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningens afdelinger, herunder den i tegningsprospektet omhandlede afdeling i overensstemmelse med relevant regulering, så som EU regulering og lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Depotselskabet skal udøve sine hverv og forpligtelser som depositar i henhold til relevant regulering i forhold til hver enkelt afdeling.

Vederlaget til depotselskabet er indeholdt i Managementhonoraret, jf. afsnit 4.1 *Managementaftale*, og er baseret på arten af instrumenter i den enkelte afdeling. Størrelsen af vederlaget for 2015 i pct. p.a. (ekskl. moms) af den gennemsnitlige kursværdi heraf fremgår af Bilag 1.

Aftalen kan opsiges af foreningen med tre måneders varsel til den første i en måned. Aftalen kan af depotselskabet opsiges med seks måneders varsel til den første i en måned. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab. Indtil et nyt depotselskab er udpeget, skal depotselskabet fortsætte med at udføre sine opgaver i henhold til den indgåede aftale og relevant lovgivning.

Depotselskabet vil være ansvarlig for opbevaring af foreningens aktiver. Opbevaring omfatter på den ene side opbevaring af aktiver, der kan opbevares i depot, og på den anden side registrering og kontrol af ejendomsretten til andre aktiver. Desuden vil depotselskabet være ansvarlig for overvågning af pengestrømme og tilsyn i overensstemmelse med relevant regulering. I udøvelsen af sin rolle som depositar skal depotselskabet handle uafhængigt i forhold til foreningen og Administrationsselskabet og udelukkende i foreningen og investorenes interesse.

I henhold til bestemmelserne i aftalen og relevant regulering kan depotselskabet under opfyldelse af visse betingelser og med henblik på en effektiv udførelse af sine opgaver delegerer visse af sine opbevaringsopgaver til en eller flere tredjeparter, herunder underdepositorer, som depotselskabet til enhver tid måtte udpege. Sådanne delegerede opgaver må kun omfatte opbevaring og kontrol af ejendomsret i overensstemmelse med relevant regulering. I sin udvælgelse og udpegelse af en delegeret skal depotselskabet udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som krævet i den relevante regulering for at sikre, at depotselskabet udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau. Depotselskabets ansvar påvirkes ikke af det forhold, at udførelsen af hele eller dele af opbevaringsfunktionen overdrages til en tredjepart.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depotselskabet 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 depotselskabet og de tredjeparter, 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 depotselskabet til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til relevant regulering.

Investorerne bør bemærke, at depotselskabet har delegeret opbevaringen af foreningens aktiver i Sverige til Nordea Bank AB (publ), aktiver i Finland til Nordea Bank AB (publ.) Finnish Branch, aktiver i Norge til Nordea Bank AB (publ), filial i Norge og aktiver i Danmark til Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige. Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank AB (publ.) Finnish Branch, Nordea Bank AB (publ), filial i Norge og Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige indgår i samme koncern som Administrationsselskabet, og der kan således optræde interessekonflikter mellem deres forskellige aktiviteter og deres forpligtelser over for foreningen og dets investorer.

Listen over delegationer og de respektive underdelegerede er tilgængelig på Administrationsselskabets adresse.

Ajournførte oplysninger om depotselskabet, en beskrivelse af depotselskabets opgaver, samt af de interessekonflikter som kan opstå, en beskrivelse af eventuelle opbevaringsopgaver, som depotselskabet har delegeret, listen over delegerede og underdelegerede og eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegeringen. Kan rekvireres hos Administrationsselskabet.

Depotselskabet har ikke nogen indflydelse på beslutningsprocessen i forhold til foreningens investeringer. Depotselskabet er leverandør af tjenesteydelser til foreningen og er ikke ansvarlig for udarbejdelsen af dette dokument og påtager sig derfor intet ansvar for nøjagtigheden af oplysningerne heri.

#### ***4.5 Market making-aftale***

Foreningen har med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige indgået aftale om, at banken, bl.a. i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingens andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Market making-aftalen kan opsiges af parterne med 6 måneders varsel til udgangen af en måned.

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale.

## **5 Tegning samt køb og salg af andele**

### **5.1 Tegningssted**

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige, Client Relations DK, tlf. 55 47 51 79, er bevisudstedende institut.

Køb og salg kan ekspederes gennem samtlige Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sveriges filialer. Bestilling kan endvidere foretages hos øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### **5.2 Omsættelighed**

Investorer i en afdeling kan flytte deres midler over i andre afdelinger ved almindelig køb og salg af foreningsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af foreningsandele.

Foreningsandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### **5.3 Emission**

Bestyrelsen har besluttet, at den indledende tegning af andele finder sted i perioden 29. august 2017 kl. 09.00 – 11. september 2017 kl. 16.00. Tegning kan ske ved registrering af tegningsønske i Nordea Investor, ved henvendelse til rådgiver eller til 24/7. Tegningsordrer senest registreret den 11. september 2017 kl. 16.00 vil blive opfyldt.

Resultatet af den indledende tegningsperiode offentliggøres den 12. september 2017.

Afdelingen udsteder foreningsandele ved indledende emission den 12. september 2017. Bestyrelsen har besluttet, at der efter den indledende emission vil være løbende emission.

Betaling for nytegnede foreningsandele i den indledende tegningsperiode sker den 14. september 2017.

### **5.4 Emissionsomkostninger**

Emissionsprisen er i tegningsperioden 100,20.

Afdelingen er denomineret i DKK.

Emissionsomkostningerne udgør maksimalt 0,20 pct. af tegningsprovenuet. De omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter. Emissionsomkostningerne fordeler sig som følger:

- a) Markedsføringsudgifter: Herunder indgår fx annoncering, brochure, prospekttrykning: 0,00 pct.
- b) Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter: 0,20 pct.
- c) Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer: 0,00 pct.
- d) Udgifter til offentlige myndigheder: 0,00 pct.

Der betales ikke tegningsprovision ved køb af andele i afdelingen. Såfremt en investor anvender andre finansielle formidlere end Nordea Bank AB, vil den finansielle formidler kunne fastsætte en provision til formidleren efter individuel aftale med investor.

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 den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en meddelelse til markedet herom. Endvidere vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres.

### ***5.5 Notering på et reguleret marked***

Afdelingen søges optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Første handelsdag forventes at være 15. september 2017.

### ***5.6 Fastlæggelse af emissionspris ved løbende emission***

Bestyrelsen har besluttet, at der vil være løbende emission for afdelingen.

Emissionsprisen ved løbende emission fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med det samlede antal andele i afdelingen. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering, m.v.

Der betales ikke tegningsprovision ved køb af andele i afdelingen.

Investor kan efter optagelse til handel købe andele via Nasdaq Copenhagen A/S. Emissionsprisen kan afrundes i overensstemmelse med de tick sizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland oplyser aktuel emissionspris samt indre værdi via foreningens hjemmeside og Nasdaq Copenhagen A/S.

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af foreningsandelene på konti i VP Securities A/S.

De maksimale tegningsomkostninger, der betales til foreningen ved nyttegning af andele, fremgår af nedenstående tabel. De omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter. Emissionsomkostningerne i procent fordeler sig som følger:



Afdeling	I alt maksimalt	Markedsføringsudgifter, herunder indgår fx annoncering, brochure, prospektrykning	Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter	Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer samt udgifter til offentlige myndigheder
North America Enhanced	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside samt via Nasdaq Copenhagen A/S. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres.

## 5.7 Salgsomkostninger

Investor kan afhænde sine andele via Nasdaq Copenhagen A/S inden for markedets normale åbningstid. Foreningen skal på en investors forlangende indløse vedkommendes andele. Indløsningsprisen vil være lig med den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Foreningen skal løbende være åben for indløsning af andele, men kan – når foreningen ikke kan fastsætte indre værdi, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte den indre værdi, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver – udsætte indløsningen. Om udsættelsen skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine andele.

Indløsningsprisen kan afrundes i overensstemmelse med de tick sizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på sin hjemmeside samt via Nasdaq Copenhagen A/S. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland oplyser aktuel indløsningspris via foreningens hjemmeside og Nasdaq Copenhagen A/S.

De maksimale omkostninger i procent til indløsning af investorenes andele fremgår af nedenstående tabel.

Afdeling	Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med salg af afdelingens instrumenter
North America Enhanced	0,20%

### **5.8 Udstedelse, registrering af andele og notering på navn**

Andele udstedes gennem VP Securities A/S, Investor Services, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S.

Afdelingen er bevisudstedende og registrering af andele i VP Securities A/S tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af foreningens formue, som andelenes pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende afdeling. Foreningsandele udstedes og sælges i stykstørrelser på 100 kr. og multipla heraf.

Andele afregnes kutymemæssigt to dage efter tegningen, samtidig med udlevering eller registrering i VP Securities A/S.

Andele udstedes lydende på ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger af VP Securities A/S. Spørgsmål vedrørende navnenotering kan rettes til Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

## 6 Regnskab, omkostninger og risiko

### 6.1 Finanskalender

Foreningen forventer at aflægge årsrapport for det foregående kalenderår ultimo marts/primus april.

Konkret finanskalender udsendes hvert år inden udgangen af januar via Nasdaq Copenhagen A/S.

### 6.2 Årsrapport

Årsrapporten aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Regnskabsåret følger kalenderåret. 1. regnskabsår løber fra 12. september 2017 til 31. december 2017.

Den reviderede årsrapport, halvårsrapport samt de kvartårige medlemsblade udleveres fra foreningens kontor, hjemmeside og i Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sveriges filialer.

### 6.3 Formue og administrationsomkostninger

Foreningen har indgået aftale med Nordea Funds Oy om, at selskabet udfører alle de for et administrationselskab påhvilende forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Nordea Funds Oy udøver sin aktivitet i Danmark igennem sin danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingen udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og truffede beslutninger.

Bestyrelsen træffer aftale med Nordea Funds Oy samt Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland om retningslinjerne for den daglige ledelse og vederlag herfor. Administrationsomkostningerne søges holdt så lave som muligt.

Hver afdelings formue, indtægter og udgifter administreres adskilt fra de øvrige afdelinger.

Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, porteføljeformidling og depotselskabet, må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige en vedtægtsbestemt procentdel af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte sats, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres gennemsnitlige formue i året. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til direktion, bestyrelse og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger for alle afdelinger under administration af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den maksimale omkostningsprocent for afdelingen fremgår af nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens maksimale omkostningsprocent.
North America Enhanced	2,00%

\* De maksimale administrationsomkostninger, i de foreninger som afdelingen investerer i, må ikke overstige afdelingens maksimale omkostningsprocent af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Da afdelingen er nystiftet foreligger der endnu ikke historiske omkostningsprocenter.

Fra den 1. januar 2016 har foreningen betalt ét managementhonorar til administrationselskabet, jf. afsnit 4.1 Managementaftale, der omfatter de totale administrationsomkostninger.

De totale administrationsomkostninger for 1. halvår 2017 fremgår af nedenstående tabel.

Samlede omkostninger 1. halvår 2017	t.kr. DKK
Samlet Managementhonorar*	904.007
- heraf bestyrelseshonorar	1.258
- heraf afgift til Finanstilsynet	1.041

\* Disse omkostninger er betalt til foreningens administrationselskab og dækker over samtlige løbende omkostninger som foreningen har afholdt. Dette dækker blandt andet betaling for administrationselskabets varetagelse af den daglige ledelse, herunder udgifter til bestyrelse, direktion, administrationselskabets ansatte, revision, generalforsamling, notering på Nasdaq, Market making, registrering i en værdipapircentral, samtlige udgifter til porteføljeforvalter og depotselskab, udgifter til markedsføring og distribution, samt gebyrer til Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder. Honorarerne for porteføljeforvaltning, depotselskab, samt for markedsføring og distribution specificeret for de enkelte afdelinger fremgår af [Bilag 1](#).

## 6.4 Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Investeringsfondsbranchen har i en branchestandard defineret, hvordan og hvornår nøgletallet ÅOP skal beregnes. ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år.

Aktuelle ÅOP for afdelingen fremgår af [Bilag 1](#).

## 6.5 Afdelingens risici

Afdelingens risiko vurderes på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri, og 7 typisk er høj risiko.

Afdelingens placering på skalaen er bestemt af afdelingens kursudsving de seneste fem år og/eller repræsentative data, hvor afdelingen ikke har haft 5 års historik. Afdelingens placering på indikatoren er ikke fast. Kategoriseringen af afdelingen kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af afdelingens fremtidige risikoprofil. Den anførte kategorisering i dette tegningsprospekt, viser kategoriseringen på tidspunktet for prospektets offentliggørelse.

Afdelinger med høj risiko (risikoindikator 6-7) kan være udsat for betydelige udsving i deres indre værdi som følge af sammensætningen af porteføljerne eller de anvendte portefølje forvaltnings metoder.

Kategorierne i skalaen kan omsættes til årlige gennemsnitlige kursudsving som vist i nedenstående tabel.

Kategori	Årlige udsving i % (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
7	25%	

6	15%	25%
5	10%	15%
4	5%	10%
3	2%	5%
2	0,5%	2%
1	0,0%	0,5%

Afdelingen er påvirket af forskellige typer risici. Disse typer er anført i tabellen nedenfor og i de uddybende forklaringer under tabellen.

Afdeling	Kategori	Niveau for risiko for kursudsving	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Obligationer, der er mindre kursstabile	Hændelse	Valuta	Geografisk	Sektor	Operational	Kreditrisiko	Likviditetsrisiko	Modpartsrisiko
North America Enhanced	5	Middel	X			X	X	X				X	X

**Aktieafdelinger:** Aktieinvesteringer er normalt mindre kursstabile end obligationsinvesteringer.

Der kan være løbende udsving på aktiemarkedet på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder, som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer i de lande, hvor virksomhederne er aktive.

Afdelingen kan anvende depotbeviser, hvilket medfører en modpartsrisiko.

**Hændelsesrisiko:** Hændelser, der ikke kan forudsiges, såsom pludselige devalueringer, rentefald, politiske begivenheder osv.

**Valutarisiko:** Afdelingen investerer i forskellige valutaer, og der er derfor risiko for udsving på grund af ændringer i valutakurserne.

**Geografisk risiko:** Investeringerne i denne afdeling er koncentreret i et begrænset geografisk område eller investerer en del af sine midler i et geografisk område med større usikkerhed end det globale marked og har derfor en større risiko for kursudsving end afdelinger, som investerer i et større geografisk område eller ikke investerer i områder med større usikkerhed.

**Likviditetsrisiko:** En likviditetsrabat kan påvirke investeringsforeningens volatilitet negativt.

**Modpartsrisiko:** Hvis en modpart i forhold til brug af finansielle instrumenter ikke kan honorere sin forpligtelse, kan det medføre et tab for afdelingen.

## 6.6 Generelle oplysninger

Nordea Funds Oy er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for afdelingens risikostyring, og om de metoder, Nordea Funds Oy har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

For afdelinger, der investerer direkte eller indirekte i finansielle indeks, bestemmes rebalanceringsfrekvensen for disse finansielle indeks af indeksudbyderen. Omkostningerne for en afdeling, når disse finansielle indeks rebalanceres, er ubetydelige.

## 6.7 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat rammer for afdelingen. De forskellige typer rammer er beskrevet nedenfor, mens de specifikke rammer er beskrevet i det afdelingsspecifikke afsnit 3.

Administrationsselskabet har indført en aflønningspolitik, hvor formålet er ikke at tilskynde til overdreven risikotagning. I styringen af resultaterne integrerer politikken risikokriterier, der er specifikke for aktiviteterne i forretningsenhederne, administrationsselskabet og investeringsinstitutterne (UCITS) forvaltet af det relevante administrationsselskab. Administrationsselskabet har gennemført en række tiltag, der skal sikre, at medarbejdere ikke tager unødige risici, der er i uoverensstemmelse med de forvaltede investeringsinstitutters risikoprofil eller vedtægter, eller som vil være i strid med administrationsselskabets forpligtelse til at handle i de forvaltede investeringsinstitutters bedste interesse. Aflønningspolitikken understøtter de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters og disses investorers forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Ligeledes understøtter politikken administrationsselskabets og Nordea Bank AB (publ)-koncernens (som det tilhører) forretningsstrategi, mål, værdier og langsigtede interesser. Målet med governance-strukturen i aflønningspolitikken er at forhindre interessekonflikter.

De individuelle medarbejdervurderinger tager udgangspunkt i en vægtning af finansielle og ikke-finansielle mål knyttet til specifikke jobrammer og -roller. Det samlede aflønningsbeløb er baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders, forretningsenhedens eller de relevante investeringsinstitutters resultater og risici samt administrationsselskabets samlede resultater. Princippet for individuel præstationsvurdering er baseret på en vurdering af de opnåede mål samt en vurdering af medarbejderens langsigtede værdiskabelse. Derudover er præstationen udtryk for en vurdering af de forretnings- og samarbejds-mæssige færdigheder og er knyttet til den enkelte medarbejders resultater.

Kriterierne for fast aflønning er jobkompleksitet, ansvar, resultater og lokale markedsforhold. Der skal foretages en vurdering omfattende kvantitative såvel som kvalitative kriterier af alle medarbejdere med ret til variabel aflønning (fx bonusbetalinger) som led i en årlig præstationsvurdering. Variable beløb kan udbetales over en periode i overensstemmelse med gældende love og regler.

Administrationsselskabets bestyrelse træffer afgørelser vedrørende aflønningspolitikken.

Nordeas Asset Management Remuneration Committee vurderer aflønningspolitikken og praksis og er ansvarlig for at udarbejde anbefalinger til bestyrelsen i relation til aflønningspolitikken, der kan påvirke administrationsselskabets og de af administrationsselskabet forvaltede investeringsinstitutters risici og risikostyring.

Aflønningspolitikken og information om Nordeas Asset Management Remuneration Committee er tilgængelige på <https://www.nordea.fi/en/personal-customers/savings-and-investments/funds/about-remuneration-policy.html>

Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken.

### Kategoriserede risici som afdelingen udsættes for:

Afdeling	Marked	Tracking error	Varighed	Kredit rating	Sektorbegrænsning	Korrelation
North America Enhanced	X	X				

**Markedsbegrænsning:** Der er begrænsning for hvilke markeder, afdelingen må investere på.

**Tracking error begrænsning:** Der er begrænsning for, hvor meget afdelingens investeringer må afvige fra afdelingens benchmark. Dette måles ved nøgletallet tracking error.

**Varighedsbegrænsning:** Der er begrænsning for, hvor meget afdelingen må påvirkes af renteændringer. Dette måles ved afdelingens porteføljevarighed.

**Kreditratingsbegrænsning:** Der er begrænsning på den kreditrating, som obligationer skal have for at indgå i afdelingens portefølje.

Vurdering af afdelingens værdipapirer sker ikke udelukkende og automatisk på baggrund af kreditratings fra kreditvurderingsbureauer, men ud fra en konkret vurdering. Risikoen ved det enkelte værdipapir samt denne risikos effekt på afdelingens samlede risiko monitoreres løbende ud fra interne kreditvurderingsmetoder og risikovurderingsprocesser.

**Sektorbegrænsning:** Der er begrænsning på, hvilke sektorer afdelingen må eller skal investere i, samt eventuelt hvor meget der må investeres i hver sektor.

**Korrelation:** På baggrund af risikostyring vælges obligationer i forskellige regioner og sektorer, og det udnyttes, at aktierne ikke bevæger sig i takt.

## 7 Skat og udbytte

### 7.1 Skattemæssige forhold

Nedenfor gennemgås hovedprincipperne for beskatning af afkast fra afdelingen. Uddybende information om reglerne kan indhentes hos foreningen. For investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som anvender forskudt regnskabsår, kan der gælde særlige regler, der ikke er beskrevet i nærværende prospekt.

Afdeling	Realisationsbeskattet aktieafdeling	Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling	Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer	Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytter	Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter
North America Enhanced	X				

#### Realisationsbeskattet aktieafdeling

##### *Afdelingens skattemæssige forhold*

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt og udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten fastsat i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27 pct. som udbytteskat, medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udbytteskatten udgør dog kun 25 pct. for så vidt angår udbytte til danske selskaber.

##### *Investorer, der er personer*

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskattes afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i tilsvarende værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet er deklareret på generalforsamlingen.

##### *Udbytte fra aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst.*

Andelene behandles skattemæssigt som aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Gevinst på andelene beskattes som aktieindkomst. Tab på andelene kan modregnes i gevinster på andre aktier (der er optaget til handel på et reguleret marked) og/eller andre aktiebaserede andele samt udbytter (der beskattes som aktieindkomst) fra de nævnte papirer. Udnyttede tab kan eventuelt overføres til udnyttelse hos ægtefællen eller fremføres til udnyttelse i efterfølgende indkomstår.

##### *Investorer, der er selskaber mv.*

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udlodningen er deklareret på generalforsamlingen. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsinvestorer beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investoren skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på andelene. Har investoren fremførte tab på aktier for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investoren opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereforens ikrafttræden pr.



indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på andelene.

*Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige*

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes, samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

## **7.2 Udlodning og udbytte**

Afdelingen er udloddende og udbetaler udbytte til investorerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. Endvidere kan afdelingen efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages 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 udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

Udbetaling af udbytte sket til investors konto gennem VP Securities A/S.

Da Afdelingen er nyetableret, er der ikke historiske oplysninger om udbytte.

## 8 Bilag 1 – Honorar og omkostninger

### Managementhonorar

Managementhonoraret for afdelingen beregnes efter nedenstående satser på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

Afdeling	Managementhonorar
North America Enhanced	0,60 %

### ÅOP

ÅOP beregnes med udgangspunkt i faktiske omkostninger, og da Afdelingen er nyetableret, er der ingen faktiske omkostninger at foretage beregningen på. Nedenfor er således angivet den forventede ÅOP for et regnskabsår efter etableringsåret.

Afdeling	Estimeret ÅOP
North America Enhanced	0,67%

### Honorarer til depotselskabet og Porteføljeformaler

Honoraret til depotselskab og for porteføljeformaling afholdes af administrationsselskabet og er indeholdt i managementhonoraret. Honoraret beregnes for hver afdeling ud fra arten af værdipapirer og på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue.

Afdeling	Porteføljeformalingshonorar p.a.	Depotomkostninger p.a. (Maksimal estimeret sats)
North America Enhanced	0,20%	0,05%

### Honorarer til markedsføring og distribution

Administrationsselskabet betaler til Nordea Bank A/S et årligt honorar for at banken stiller bankens filialnet og it-infrastruktur til rådighed til markedsføring og distribution af afdelingen samt sikre at bankens medarbejdere er kvalificeret til at rådgive om afdelingen. Honoraret er indeholdt i *managementhonoraret*.

Forening	Årligt honorar i mio. kr.
Investeringsforeningen Nordea Invest	170,9

Formidlingshonoraret er indeholdt i managementhonoraret og beregnes på grundlag af kursværdien af investorernes beholdning af andele for den pågældende afdeling.

Forening	Formidlingshonorar i % p.a.
Investeringsforeningen Nordea Invest	0,30%

Formidlingshonoraret fra administrationsselskabet til Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige vedrørende aftaler om salg af foreningens andele gennem andre pengeinstitutter m.v. udgør afhængig af afdeling op til 0,80 pct. p.a. af den relevante del af formuen i foreningen.

## **9 Bilag 2 - Foreningens vedtægter**

# **Vedtægter for Investeringsforeningen Nordea Invest**

## Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen Nordea Invest.

*Stk. 2.* Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene Investeringsforeningen A-invest, Investeringsforeningen Hellerup Invest, Investeringsforeningen SDS Invest, Investeringsforeningen Uni-invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Erhverv og Investeringsforeningen Nordea Invest Pension.

*Stk. 3.* Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## Formål

§ 2. 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 instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

## Investorer

§ 3. Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

## Hæftelse

§ 4. En investor i en afdeling hæfter ikke personligt for foreningens eller afdelingens forpligtelser. Investoren hæfter alene med sin andel af formuen (indskud).

*Stk. 2.* Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

*Stk. 3.* Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle administrationsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter den overordnede investeringsstrategi for hver afdeling inden for de i § 6 fastsatte rammer.

*Stk. 2.* Investeringerne foretages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

## Afdelinger og andelsklasser

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Nr. 1.

### Korte obligationer Lagerbeskattet

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Endvidere kan afdelingen investere i udenlandske obligationer, der er optaget til notering eller handel på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder uden for EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Alle obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingen er udloddende, dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 2.

### Korte obligationer

Tegningsprospekt for afdeling North America Enhanced i Investeringsforeningen Nordea Invest

Side 29

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Endvidere kan afdelingen investere i udenlandske obligationer, der er optaget til notering eller handel på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder uden for EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 3.

### **Mellemlange obligationer**

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Endvidere kan afdelingen investere i udenlandske obligationer, der er optaget til notering eller handel på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder uden for EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 4.

#### **Lange obligationer**

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Endvidere kan afdelingen investere i udenlandske obligationer, der er optaget til notering eller handel på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder uden for EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 5.

### **Fonde**

Afdelingen investerer fortrinsvist i danske obligationer udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller i møntenheden fra et land, der er fuldt medlem af OECD. Endvidere kan afdelingen investere i udenlandske obligationer, der er optaget til notering eller handel på enten et reguleret marked indenfor EU/EØS eller på markeder uden for EU/EØS, der er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Der kan ligeledes investeres i rentebærende obligationer, der er udstedt i foranstående landes møntenheder. Det er et krav, at obligationerne er rentebærende. Alle obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan højst investere 50 pct. af formuen i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende. Udbytte udbetales to gange om året med et acontoudbytte den 15. september og det endelige udbytte på den ordinære generalforsamling det efterfølgende år. Acontoudbyttet kan kun bestå af indtjente renter fra det første halvår.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 6.

### **Virksomhedsobligationer**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, dog fortrinsvis i erhvervsobligationer. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked:



- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til handel til notering eller handel på et reguleret marked med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 7.

## **Verdens Obligationsmarkeder**

Afdelingen investerer globalt i obligationer og/eller i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. nedenstående. Afdelingen investerer i erhvervsobligationer. Afdelingen kan endvidere investere i statsobligationer og/eller statsgaranterede obligationer. Alle obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af ustederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 8.

### **Aktier**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 9.

### **Aktier II**

Afdelingen investerer i udenlandske og danske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 10.

### **Globale UdbytteAktier**

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske aktier. Afdelingen kan endvidere investere i danske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende. Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning pr. andel.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 11.

### **Global Stars**

Afdelingen investerer globalt i aktier. Virksomhederne, der investeres i, skal have fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 12.

### **Stabile Aktier**

Afdelingen investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 13.

### **Europa**

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Europa. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 14.

### **Japan**

Afdelingen investerer i japanske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Japan. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der

er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 15.

## **USA**

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i USA. Afdelingen kan investere en mindre del af formuen i canadiske og mexicanske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for USA, Canada og Mexico. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 16.

### **Fjernøsten**

Afdelingen investerer i aktier i lande i Asien og Oceanien (dog ikke japanske). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Asien og Oceanien, dog ikke i japanske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 17.

### **Østeuropa**

Afdelingen investerer fortrinsvis i østeuropæiske aktier og aktier fra lande inden for den europæiske periferi med potentiale til økonomisk forbedring, herunder tyrkiske aktier. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen uden for dette område. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.



Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 18.

### **Nordic Stars**

Afdelingen investerer i virksomheder fra norden, der har fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Norden. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 19.

### **Emerging Markets**

Afdelingen investerer fortrinsvist i emerging markets, dvs. i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder. Hvis markeder, der indgår i benchmark, af MSCI får ændret status fra emerging til udviklet, kan der investeres mere end 10 pct. af formuen i udviklede markeder i en periode på højst 3 måneder regnet fra det tidspunkt, hvor ændringen af markedets status finder sted. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 20.

### **Europa Small Cap**

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i small cap aktier uden for Europa. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 21.

### **Nordic Small Cap**

Afdelingen investerer i nordiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i small cap aktier uden for Norden. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 22.

### **Danmark**

Afdelingen investerer i danske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Danmark. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 23.

### **Kina**

Afdelingen investerer bredt i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina, Hongkong eller Taiwan. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Kina, Hongkong og Taiwan. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 24.

### **Indien**

Afdelingen investerer i indiske aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Indien. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 25.

### **Global Small Cap**

Afdelingen investerer i globale small cap-aktier. Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen uden for det primære investeringsunivers. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 26.

### **Klima og Miljø**

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller

pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 27.

### **Danske aktier fokus**

Afdeling investerer i danske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 28.

### **Globale obligationer**

Afdelingen investerer i globale obligationer. Afdelingen investerer i statsobligationer og/eller statsgaranterede obligationer. Afdelingen kan endvidere investere i erhvervsobligationer. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af

Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af ustederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er udloddende. Dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning pr. andel.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.



Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 29.

### **HøjrenteLande**

Afdelingen investerer fortrinsvis i emerging market-obligationer. Afdelingen investerer i statsobligationer og/eller statsgaranterede obligationer. Afdelingen kan endvidere investere i erhvervsobligationer. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er udloddende. Dog finder vedtægternes § 26, stk. 1 ikke anvendelse. Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 30.

### **Virksomhedsobligationer Højrente**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, dog fortrinsvis i erhvervsobligationer. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er udloddende. Dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 31.

### **European High Yield Bonds**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, herunder særligt erhvervsobligationer, med hovedvægten lagt på europæiske obligationer. Indtil en tredjedel af afdelingens midler kan investeres i ikke-europæiske obligationer. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 32.

### **Stabil Balanceret**

Afdelingen investerer globalt i aktier og obligationer. Afdelingen kan anvende depotbeviser. Disse obligationer skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller

2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er udloddende. Dog finder vedtægternes § 26, stk. 1, ikke anvendelse. Afdelingen kan udlodde af formuen for at sikre en stabil udlodning pr. andel. Udlodningsprocenten specificeres i afdelingens prospekt, og godkendes på den ordinære generalforsamling.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Nr. 33.

#### **Stabile Aktier Akkumulerende**

Afdelingen investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i andre UCITS eller investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Nr. 34.

## **Basis 1**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en lav risikoprofil. Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 35.

## **Basis 2**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en mellem risikoprofil. Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er obligationsbaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 36.

### **Basis 3**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en høj risikoprofil. Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Nr. 37.

#### **Basis 4**

Investerer i danske og udenlandske aktier og/eller obligationer eller tilsvarende værdipapirer herunder erhvervsobligationer, idet der herved tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer, så der bliver tale om en høj risikoprofil. Værdipapirerne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. bilag 2.

Afdelingen kan endvidere investere i følgende typer obligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked:

- Erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.
- Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

For begge typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 38.

### **Globale Aktier Indeks**

Afdelingen investerer globalt i aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingens samlede omkostninger må ikke overstige 0,85 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Nr. 39.

### **Emerging Stars**

Afdelingen investerer i virksomheder fra Emerging Markets, der har fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Der kan endvidere investeres op til 10 pct. af formuen i aktier uden for Emerging Markets. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1. Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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 ligeså strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

*Stk. 2.* Et instrument anses for at være inden for en afdelings investeringsområde, såfremt den pågældende emittent enten er hjemmehørende eller optaget til notering eller handel på

et reguleret marked i lande inden for det definerede investeringsområde eller har en væsentlig del af sine aktiviteter og/eller aktiver inden for det definerede investeringsområde, men er hjemmehørende og/eller optaget til notering eller handel på et reguleret marked uden for det definerede investeringsområde.

### **North America Enhanced**

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i selskaber beliggende i Nordamerika. Afdelingen kan endvidere investere en mindre del af formuen i aktier beliggende uden for Nordamerika. Aktierne skal fortrinsvist være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan anvende depotbeviser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut 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. Disse indskud skal:

- 1) være på anfordringsvilkår eller
- 2) kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Yderligere kan afdelingen investere op til 10 pct. af sine midler i andele i danske UCITS eller udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan indenfor sin investeringspolitik investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, som ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt foretage udlån af værdipapirer i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

**§ 7.** En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

*Stk. 2.* En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan foruden på navn indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS.
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).

- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

*Stk. 3.* Stk. 1 – 2 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex-kupon).

## Lån

### § 8. Foreningen må ikke optage lån

*Stk. 2.* Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser derom.

## Andele i foreningen

### Andele i bevisudstedende afdelinger

**§ 9.** Andele i bevisudstedende afdelinger er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne med en pålydende værdi på 100 kr., medmindre anden pålydende værdi er anført i § 6. I afdelinger med andelsklasser fastsættes den pålydende værdi på de udstedte andele af bestyrelsen i forbindelse med etableringen af andelsklasser.

*Stk. 2.* Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

*Stk. 3.* Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue.

*Stk. 4.* Andelene udstedes til ihændeoverhaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

### Andele i kontoførende afdelinger

**§ 9a.** I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende værdi 100 kr.

*Stk. 2.* De til et indskud svarende antal andele fremkommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.

*Stk. 3.* En investors indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på investorens navn.

*Stk. 4.* Foreningen udsteder en udskrift fra foreningens bøger, der tjener som dokumentation for investorens indskud og andele.

*Stk. 5.* Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

*Stk. 6.* Ingen indskud/andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

**§ 10.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. samt den til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

*Stk. 2.* Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele.

*Stk. 3.* Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

*Stk. 4.* Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11 fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

## **Emission og indløsning**

**§ 11.** Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele.

**§ 12.** På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue.

*Stk. 2.* Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

*Stk. 3.* Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## **Metode til beregning af emissions- og indløsningspriser**

### **Dobbeltprismetoden**

**§ 13.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

*Stk. 2.* Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

## **Generalforsamling**

**§ 14.** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2.* Generalforsamling afholdes i København, Odense, Aalborg eller Aarhus efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

*Stk. 3.* Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5 pct. af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/ i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn. I hastende tilfælde, hvor bestyrelsen vurderer, at denne varselslængde vil være til væsentlig ulempe for investorerne (*f.eks. når ændret lovgivning nødvendiggør det*), kan indkaldelse og dagsorden dog bekendtgøres med mindst 8 dages skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom, og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

*Stk. 6.* I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagets væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

*Stk. 7.* Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før generalforsamlingen gøres tilgængelige for investorerne.

*Stk. 8.* Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

**§ 15.** Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

*Stk. 2.* Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.



**§ 16.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 5.
3. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelt.

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

*Stk. 2.* Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens ejerbog.

*Stk. 3.* De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

*Stk. 4.* De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.

*Stk. 5.* Hver investor har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

*Stk. 6.* Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret.

*Stk. 7.* Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år, og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

*Stk. 8.* Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

*Stk. 9.* Pressen har adgang til generalforsamlingen. Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.

## **Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.**

**§ 18.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, 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.

*Stk. 2.* Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

*Stk. 3.* Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen investorerne i andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

## **Bestyrelsen**

**§ 19.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 6 medlemmer.

*Stk. 2.* Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

*Stk. 3.* Hvert år afgår de 3 af bestyrelsens medlemmer, der har fungeret længst, regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

*Stk. 4.* Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

*Stk. 5.* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

**§ 20.** Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

*Stk. 2.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som offentlige myndigheder påbyder.

*Stk. 3.* Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og andelsklasser og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som offentlige myndigheder foreskriver som betingelse for godkendelse.

*Stk. 4.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

*Stk. 5.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage a conto udlodning i foreningens afdelinger, jf. § 26, stk. 4.

## **Administration**

**§ 21.** Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et administrationsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af administrationsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et administrationsselskab.

*Stk. 3.* Bestyrelsen kan trække delegationen under stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt administrationsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt administrationsselskab.

*Stk. 4* Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af administrationselskab under stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende administrationselskab til foreningens nye administrationselskab.

## Tegningsregler

**§ 22.** Foreningen tegnes af:

2. den samlede bestyrelse, eller
3. 3 medlemmer af bestyrelsen, eller
4. formanden eller næstformanden i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
5. formanden eller næstformanden i forening med en direktør i administrationselskabet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

*Stk. 3.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens instrumenter.

## Administrationsomkostninger

**§ 23.** Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser.

*Stk. 2.* Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret.

*Stk. 3.* Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

*Stk. 4.* Medmindre andet fremgår af § 6, må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

## Depotselskab

**§ 24.** Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet. Valget af depotselskabet skal godkendes af Finanstilsynet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab.

## Årsrapport, revision og overskud

**§ 25.** Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen for administrationsselskabet en årsrapport.

*Stk. 2.* Foreningen udarbejder en halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

*Stk. 3.* Årsrapporter og halvårsrapporter kan udarbejdes og aflægges på dansk eller engelsk.

*Stk. 4.* Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

*Stk. 5.* Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport.

*Stk. 6.* Kontoførende afdelinger udsender i løbet af januar måned opgørelse til investorerne indeholdende oplysning om afkast og formueværdi til brug for investorernes opgørelse af den skattepligtige indkomst. I udbyttebetalende afdelinger sker udbetaling af den enkelte investors udbytte for det forløbne år ved overførsel til investors konto i et pengeinstitut.

**§ 26.** Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning, medmindre andet fremgår af § 6.

*Stk. 2.* Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

*Stk. 3.* I afdelinger/andelsklasser, der, jf. § 6, udlodder udbytte á conto, sker det efter denne bestemmelse. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. Såfremt á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære udlodning.

*Stk. 4.* Ud over hvad der fremgår af stk. 3, kan der i udloddende afdelinger/andelsklasser efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, foretages udlodning, der beløbsmæssigt opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

*Stk. 5.* Á conto udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. § 16, stk. 1, nr. 2.

*Stk. 6.* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investorens konto i det kontoførende institut.

*Stk. 7.* Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

*Stk. 8.* I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til afdelingens formue.

Vedtaget på bestyrelsesmøde den 1. maj 2017.

København, den 1. maj 2017

---

Marianne Philip  
(formand)

---

Per Skovsted  
(næstformand)

---

Anne E. Jensen

---

Mads Lebech

---

Kim Balle

Bilag 1 – Angivelse af markeder  
Bilag 2 - Fortegnelse over stater og internationale institutioner

## Bilag 1

Afdelingerne kan, såfremt det er foreneligt med deres investeringspolitik og medmindre andet fremgår af § 6, investere på følgende markeder:

- Et reguleret marked, som defineret i MiFID-direktivet.

Samt på

- Et andet marked i en EU medlemsstat, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen af et reguleret marked i MiFID-direktivet, eller
- fondsbørser eller regulerede markeder i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

For så vidt angår 2) og 3) dog kun såfremt markedet er godkendt af Finanstilsynet eller godkendt af bestyrelsen og af bestyrelsen vurderes at leve op til lovens krav til investerbare markeder for en dansk UCITS.

Bestyrelsen har vurderet og godkendt følgende markeder for foreningen:

- Alle medlemmer af World Federation of Exchanges:

Abu Dhabi Securities Exchange  
Amman Stock Exchange  
Athens Stock Exchange (ATHEX)  
Australian Securities Exchange  
Bahrain Bourse  
BATS Global Markets  
Bermuda Stock Exchange  
BM&FBOVESPA S.A.  
BME Spanish Exchanges  
Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Bolsa de Comercio de Santiago  
Bolsa de Valores de Colombia  
Bolsa de Valores de Lima  
Bolsa Mexicana de Valores  
Borsa İstanbul  
Bourse de Casablanca  
Bourse de Luxembourg  
BSE Limited  
Bursa Malaysia  
CBOE Holdings, Inc.  
China Financial Futures Exchange  
CME Group  
Colombo Stock Exchange  
Cyprus Stock Exchange  
Dalian Commodity Exchange  
Deutsche Börse AG  
Dhaka Stock Exchange  
Dubai Financial Market  
Euronext  
HoChiMinh Stock Exchange  
Hong Kong Exchanges and Clearing  
Indonesia Stock Exchange  
Intercontinental Exchange, Inc.  
International Securities Exchange  
Irish Stock Exchange  
Japan Exchange Group, Inc.  
Johannesburg Stock Exchange

Kazakhstan Stock Exchange  
Korea Exchange  
Malta Stock Exchange  
Moscow Exchange  
Muscat Securities Market  
Nasdaq  
National Stock Exchange of India Limited  
NZX Limited  
Oslo Børs  
Pakistan Stock Exchange Limited  
Philippine Stock Exchange  
Qatar Stock Exchange  
Saudi Stock Exchange (Tadawul)  
Shanghai Futures Exchange  
Shanghai Stock Exchange  
Shenzhen Stock Exchange  
Singapore Exchange  
SIX Swiss Exchange  
Stock Exchange of Mauritius  
Stock Exchange of Thailand  
Taipei Exchange  
Taiwan Futures Exchange  
Taiwan Stock Exchange  
Tel-Aviv Stock Exchange  
The Egyptian Exchange  
The Nigerian Stock Exchange  
TMX Group Inc.  
Zhengzhou Commodity Exchange

- U.S. OTC markedet, der understøtter handel i U.S. virksomhedsobligationer
- U.S. OTC markedet, der understøtter handel i U.S. Government Bonds



## Bilag 2

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, jf. § 6:

### 1. Stater:

- Et EU- eller EØS-land.
- 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 ligeså strenge som EU-reguleringen.

### 2. Internationale institutioner:

- Nordiska Investeringsbanken,
- European Investment Bank (EIB),
- European Coal and Steel Community,
- Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe,
- Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock – Switzerland),
- Euratom (European Atomic Energy Community),
- World Bank (International Bank for Reconstruction and Development),
- International Finance Corporation,
- African Development Bank,
- Asian Development Bank,
- Inter- American Development Bank (IADB),
- European Bank for Reconstruction and Development,
- European Financial Stability Facility.