

Specialforeningen HP Invest

Korte Danske Obligationer  
Lange Danske Obligationer

Fuldstændigt prospekt

Offentliggjort den 28. september 2009

Tegningssted:

HP Fondsmæglerselskab A/S  
Kronprinsessegade 18, 1. sal  
DK-1306 København K

Telefon: 33 15 00 34  
Telefax: 33 37 90 79  
e-mail: [info@hpfonds.dk](mailto:info@hpfonds.dk)

## Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 23. september 2009

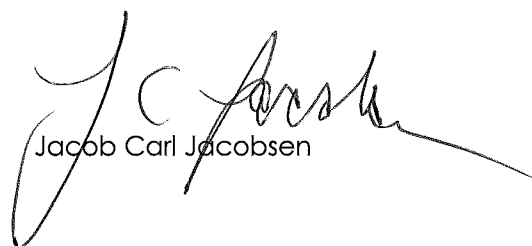
Specialforeningen HP Invest



Kim Esben Stenild Højbye



Tom Nygaard Sørensen



Jacob Carl Jacobsen

## Indholdsfortegnelse

Ansvar for prospektet _____	4
Specialforeningen HP Invest _____	5
Navn og adresse _____	5
Registreringsnumre _____	5
Stiftelse _____	5
Foreningens formål _____	5
Vedtægter og årsrapport _____	5
Formue _____	5
Korte Danske Obligationer _____	6
Beslutning om etablering _____	6
Formue _____	6
Investeringsstrategi _____	6
Afledte finansielle instrumenter _____	6
Benchmark og afkast _____	6
Risikofaktorer _____	7
Investorprofil/Den typiske investor _____	7
Udlodning _____	7
Skatte- og afgiftsregler _____	8
Andele _____	8
Fondskode/ISIN _____	8
Optagelse til handel på reguleret marked _____	8
Lange Danske Obligationer _____	9
Beslutning om etablering _____	9
Formue _____	9
Investeringsstrategi _____	9
Afledte finansielle instrumenter _____	9
Benchmark og afkast _____	9
Risikofaktorer _____	10
Investorprofil/Den typiske investor _____	10
Udlodning _____	10
Skatte- og afgiftsregler _____	11
Andele _____	11
Fondskode/ISIN _____	11
Optagelse til handel på reguleret marked _____	11
Tegning og indløsning _____	12

Tegningssted _____	12
Løbende emission _____	12
Emissionsomkostninger _____	12
Flytning _____	13
Navnenotering _____	13
Kursoplysning _____	13
Negotiabilitet og omsættelighed _____	14
Stemmeret _____	14
Rettigheder _____	14
Lånebestemmelse _____	14
Opløsning _____	14
Indløsning _____	14
Væsentlige aftaler og omkostninger _____	16
Depotselskab _____	16
Investeringsforvaltningsselskab _____	16
Rådgiver _____	16
Andre samarbejdsaftaler _____	17
Bestyrelse _____	17
Offentlige myndigheder _____	17
Samlede administrationsomkostninger _____	17
Ledelse og administration _____	19
Foreningens bestyrelse _____	19
Foreningens direktion _____	19
Foreningens depotselskab _____	19
Foreningens rådgiver _____	19
Klageansvarlig _____	19
Ankenævnet for Investeringsforeninger: _____	19
Særlige forbehold _____	20

## Specialforeningen HP Invest

### Navn og adresse

Specialforeningen HP Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

### Registreringsnumre

Specialforeningen HP Invest er godkendt og registeret i Finanstilsynet under FT nr. 16.073, CVR nr. 31 06 05 40.

### Stiftelse

Specialforeningen HP Invest er stiftet den 24. oktober 2007 og har hjemsted i Københavns Kommune. Foreningen består af afdelingerne Korte Danske Obligationer SE nr. 30 11 61 00 og Lange Danske Obligationer SE nr. 31 04 31 74.

### Foreningens formål

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i de i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte instrumenter, og på forlangende af et medlem, at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Foreningen er en placeringsforening.

### Vedtægter og årsrapport

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt. På foreningens ordinære generalforsamling i april måned blev det besluttet at ændre foreningens vedtægter, jf. generalforsamlingsprotokoller af henholdsvis 30. april 2009 og 25. maj 2009, der er tilgængelige på foreningens hjemmeside [hpinvest.dk](http://hpinvest.dk). Ændringerne i vedtægterne er endnu ikke godkendt af Finanstilsynet og vil først træde i kraft, når godkendelse foreligger.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen. Årsrapporter og delårsrapporter kan endvidere rekvireres på foreningens hjemmeside [www.hpinvest.dk](http://www.hpinvest.dk).

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler.

### Formue

Foreningens formue pr. 31. december 2008 udgjorde kr. 68,5 mio. Foreningens ureviderede formue udgjorde ultimo august 2009 kr. 227,9 mio.

## Korte Danske Obligationer

### Beslutning om etablering

Korte Danske Obligationer er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 24. oktober 2007.

### Formue

Afdelingens formue udgjorde 31. december 2008 kr. 50,8 mio. Afdelingens ureviderede formue udgjorde ultimo august 2009 kr. 200,7 mio.

### Investeringsstrategi

Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder eller optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1-3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land, jf. § 3, stk. 1 nr. 17 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingens sammensætning af værdipapirer pr. 30. juni 2009 fremgår af vedhæftede bilag 1.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af afledte finansielle instrumenter på udkøbt basis i det omfang, der er mulighed for dette inden for de af lovgivningen og Finanstilsynet givne rammer.

### Benchmark og afkast

Afdelingens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

	2008 <sup>1</sup>
Afkast i % p.a.	5,7

Benchmark for afdelingen er 35% Nordea Govt. CM 2 og 65% Nordea Mortgage CM 3.

Benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel

<sup>1</sup> Dækker perioden 28. december 2007 – 31. december 2008

Benchmark	2004	2005	2006	2007	2008
Afkast i % p.a.	4,8	2,8	1,2	3,6	5,9

Det bemærkes, at der ikke af det historiske afkast kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

#### **Risikofaktorer**

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksomt på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen.

Afdelingen vil fx være udsat for risiko for svingende renteniveauer og dermed kursrisiko. Ændringer kan skyldes såvel nationale som internationale makroøkonomiske forhold som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik, samt ændrede inflationsforventninger.

For at fastholde risikoprofilen i afdelingen holdes den gennemsnitlige, korrigerede varighed i afdelingens portefølje på 0 - 3 år, ligesom der alene investeres i såkaldte guldrandede udstedelser. Placeringsbegrænsningerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Derudover er der ikke truffet beslutning om foranstaltninger til fastholdelse af risikoprofilen.

#### **Investorprofil/Den typiske investor**

Korte Danske Obligationer henvender sig til offentligheden. Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker investering med lav risiko med en investeringshorisont på minimum 1-2 år.

#### **Udlodning**

Afdelingen er udloddende, idet nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. I overensstemmelse med ligningslovens § 16C anførte krav til mindste udlodning udloddes de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster efter fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Vedtægterne rummer muligheden for, at der i afdelingen foretages ácontoudlodning i september/oktober. Ácontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt ácontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at ácontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.

For 2008 er udbetalt kr. 4,00 pr. andel svarende til 4% i udlodning.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales til indehaverens konto i det kontoførende institut via VP Securities A/S.

### **Skatte- og afgiftsregler**

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, jf. reglerne om udloddende investeringsforeninger i selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5a. For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved en direkte investering i obligationer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra afdelingen.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

### **Andele**

Afdelingen er bevisudstedende. Foreningsandelene i afdelingen udstedes gennem VP Securities A/S i stk. a kr. 100. Der udstedes ikke fysiske beviser i afdelingen.

### **Fondskode/ISIN**

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060118610.

### **Optagelse til handel på reguleret marked**

Afdelingen er søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 30. september 2009.



## Lange Danske Obligationer

### Beslutning om etablering

Lange Danske Obligationer er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 21. april 2008.

### Formue

Afdelingens formue udgjorde kr. 17,7 mio. ultimo 2008. Afdelingens ureviderede formue udgjorde ultimo august 2009 kr. 27,2 mio.

### Investeringsstrategi

Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder eller optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1-3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land, jf. § 3, stk. 1 nr. 17 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter såfremt disse alene investerer i aktiver omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1-3 i lov om finansiel virksomhed.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje overstiger 4 år.

Afdelingens sammensætning af værdipapirer pr. 30. juni 2009 fremgår af vedhæftede bilag 2.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af afledte finansielle instrumenter på udækket basis i det omfang, der er mulighed for dette inden for de af lovgivningen og Finanstilsynet givne rammer.

### Benchmark og afkast

Afdelingens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

	2008 <sup>2</sup>
Afkast i % p.a.	8,1

Benchmark for afdelingen er 35% Nordea CM 5 Govt + 65% Nordea CM 7 MTG.

<sup>2</sup> Dækker perioden 12. september - 31. december 2008

Benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel

Benchmark	2004	2005	2006	2007	2008
Afkast i % p.a.	8,4	4,8	0,3	1,6	6,9

Det bemærkes, at der ikke af det historiske afkast kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

#### **Risikofaktorer**

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksomt på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen.

Afdelingen vil fx være udsat for risiko for svingende renteniveauer og dermed kursrisiko. Ændringer kan skyldes såvel nationale som internationale makroøkonomiske forhold som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik, samt ændrede inflationsforventninger.

For at fastholde risikoprofilen i afdelingen skal den gennemsnitlige, korrigerede varighed i afdelingens portefølje overstige 4 år, ligesom der alene investeres i såkaldte guldrandede udstedelser. Placeringsbegrænsningerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Derudover er der ikke truffet beslutning om foranstaltninger til fastholdelse af risikoprofilen.

#### **Investorprofil/Den typiske investor**

Lange Danske Obligationer henvender sig til offentligheden. Afdelingen er baseret på værdipapirer målt ved den korrigerede varighed på mere end 4, hvorfor afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker investering med middel risiko med en investeringshorisont på minimum 3 år. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer.

#### **Udlodning**

Afdelingen er udloddende, idet nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. I overensstemmelse med ligningslovens § 16C anførte krav til mindste udlodning udloddes de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster efter fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Vedtægterne rummer muligheden for, at der i afdelingen foretages ácontoudlodning i september/oktober. Ácontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt ácontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at ácontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.

Der er ikke udbetalt udlodning i afdeling Lange Danske Obligationer for 2008.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales til indehaverens konto i det kontoførende institut via VP Securities A/S.

#### **Skatte- og afgiftsregler**

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, jf. reglerne om udloddende investeringsforeninger i selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5a. For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved en direkte investering i obligationer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra afdelingen.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

#### **Andele**

Afdelingen er bevisudstedende. Foreningsandelene i afdelingen udstedes gennem VP Securities A/S i stk. a kr. 100. Der udstedes ikke fysiske beviser i afdelingen.

#### **Fondskode/ISIN**

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060141786.

#### **Optagelse til handel på reguleret marked**

Afdelingen er søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 30. september 2009.

## Tegning og indløsning

### Tegningssted

Foreningsandelene kan tegnes hos

HP Fondsmæglerselskab A/S  
Kronprinsessegade 18, 1.sal  
1306 København K  
Telefon 33 15 00 34  
Telefax 33 37 90 79  
E-mail: info@hpfonds.dk

Nordea Bank Danmark A/S er depotselskab og bevisudstedende institut for foreningen. Andelene opbevares gratis i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

### Løbende emission

Andelene i afdelingerne vil blive udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i afdelingerne i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportfindskud af værdipapirer.

### Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger som den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende skønnede udgifter i procent af indre værdi.

Afdeling Korte Danske Obligationer:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,75%</u>
I alt	0,85%

Afdeling Lange Danske Obligationer:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>1,00%</u>
I alt	1,10%

Ved usædvanlige markedsforhold, hvor øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb eller salg af afdelingernes værdipapirer er højere end normalt, kan denne komponent i emissionstillæg ekstraordinært forhøjes, indtil normale markedsforhold igen indtræffer. Det betyder, at de anførte emissionstillæg midlertidigt kan overskride det anførte. Hvis foreningen tager denne ekstraordinære adgang i brug, vil det konkrete emissionstillæg blive meddelt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det ovenfor anførte emissionstillæg.

Emissionsprisen på eventuelle andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår fastsættes ved at dividere afdelingernes formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, jf. i øvrigt ovenfor.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i de ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingerne.

Tegningskursen afrundes efter samme principper som i de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinier.

### **Flytning**

Der gælder ingen særlige regler for medlemmers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige handelsvilkår.

### **Navnenotering**

Andelene skal udstedes på navn og være noteret i foreningens medlemsprotokol, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

### **Kursoplysning**

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til

foreningens investeringsforvaltningsselskab eller rådgiver. Endvidere vil disse oplysninger fremgå af foreningens hjemmeside hpinvest.dk.

### **Negotiabilitet og omsættelighed**

Andelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelens omsættelighed.

### **Stemmeret**

Hvert medlem har 1 stemme for hver andel a kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol 4 uger før generalforsamlingen.

### **Rettigheder**

Ingen andele har særlige rettigheder.

### **Lånebestemmelse**

I henhold til vedtægterne kan foreningen eller en afdeling efter tilladelse fra Finanstilsynet optage kortfristede lån på højst 10% af foreningens eller en afdelings formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler. En sådan tilladelse foreligger fra Finanstilsynet.

### **Opløsning**

Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at en afdeling opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområde i afdelingen.

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning kræves, at mindst halvdelen af afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af afdelingens stemmer ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor del af formuen, der er repræsenteret.

### **Indløsning**

Specialforeningen HP Invest skal på et medlems forlangende indløse dennes andele. Intet medlem er pligtigt til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage 0,10% af indre værdi.

Ved usædvanlige markedsforhold, hvor øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb eller salg af afdelingernes værdipapirer er højere end normalt, kan denne komponent i indløsningsfradrag ekstraordinært forhøjes, indtil normale markedsforhold igen indtræffer. Det betyder, at de anførte indløsningsfradrag midlertidigt kan overskride det anførte. Hvis foreningen tager denne ekstraordinære adgang i brug, vil det konkrete indløsningsfradrag blive meddelt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det ovenfor anførte indløsningsfradrag.

Såfremt andele i afdelingerne tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningspris, ligesom der fradrages et beløb til dækning af nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. i øvrigt ovenfor.

Ved større indløsninger på kr. 10 mio. og derudover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt medlemmet måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Indløsning kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingernes værdipapirer.

## Væsentlige aftaler og omkostninger

### Depotselskab

Foreningen har indgået depotaftale med Nordea Bank Danmark A/S. Nordea Bank Danmark A/S påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Nordea Bank Danmark A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nordea Bank Danmark A/S opgaven som foreningens bisudstedende institut.

Som vederlag for disse ydelser betaler hver afdeling et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 2,5 p.a. samt omkostninger til udstederfunktion på t.kr. 25 p.a. pr. afdeling. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion. Aftalen kan opsiges med 1 måneds varsel fra foreningens side og 6 måneder fra depotselskabets side.

### Investeringsforvaltningsselskab

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

For hver afdeling er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingernes formue. Honoraret vil udgøre 0,20% p.a. af afdelingernes formue indtil kr. 100 mio., dog min. t.kr. 50 pr. kvartal, 0,10% p.a. af afdelingernes formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio., og af den del af formuen, der overstiger kr. 1.000 mio. betales 0,05% p.a. Herudover betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. købs- og salgstransaktion samt kr. 250 pr. emission/indløsninger.

For regnskabsåret 2009 budgetteres med et honorar til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 200 pr. afdeling.

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med 6 måneders varsel.

### Rådgiver

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med HP Fondsmæglerselskab A/S om at yde investeringsrådgivning. Ifølge aftalen skal HP Fondsmæglerselskab A/S i henhold til sine analyser og forventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af medlemmernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 12 måneders varsel, dog således, at såfremt det skønnes i foreningens interesse, kan denne opsige aftalen øjeblikkeligt mod compensation af investeringsrådgiverens dokumenterede udgifter i forbindelse med opsigelsen.



I honorar modtager HP Fondsmæglerselskab A/S 0,25% p.a. af de respektive afdelingers formue. Herudover modtager rådgiver for handler med danske obligationer 0,05% af handlens nominelle værdi i handelsspread.

HP Fondsmæglerselskab A/S skal løbende følge foreningens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer til det opnåelige afkast.

#### **Andre samarbejdsaftaler**

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med HP Fondsmæglerselskab. Aftalen har til sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel, dog således at aftalen kan ophæves af foreningen uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.

I henhold til ovenstående aftale modtager HP Fondsmæglerselskab en tegningsprovision som følger:

Afdeling Korte Danske Obligationer	
tegningsprovision	0,75% og
markedsføringsbidrag	0,50% p.a.

Afdeling Lange Danske Obligationer:	
tegningsprovision	1,00% og
markedsføringsbidrag	0,50% p.a.

Tegningsprovisionen beregnes af indre værdi af det tegnede antal andele, medens markedsføringsbidrag beregnes af den gennemsnitlige markedsværdi af de andele, som er udstedt af foreningen.

#### **Bestyrelse**

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. For regnskabsåret 2009 budgetteres med et honorar til bestyrelsen på t.kr. 28 pr. afdeling.

#### **Offentlige myndigheder**

Finanstilsynet afregnes efter regning. For regnskabsåret 2009 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på t.kr. 17 pr. afdeling.

#### **Samlede administrationsomkostninger**

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 2,5% af den højeste formueværdi af en afdeling inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde i 2008:

Afdeling Korte Danske Obligationer	1,49
Afdeling Lange Danske Obligationer	1,25

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i 7 år.

ÅOP udgjorde for 2008

Afdeling Korte Danske Obligationer	1,65
Afdeling Lange Danske Obligationer	4,30

## Ledelse og administration Foreningens bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye, *formand*

Advokat

Lett Advokatfirma

Rådhuspladsen 4

1550 København V

Tom Nygaard Sørensen

Ved Lindelund 88

2605 Brøndby

Tidligere bankdirektør i Dexia P-H Bank A/S

og P-H Bank A/S

Jacob Carl Jacobsen

Advokat

Gammel Mønt 14

1117 København K

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted

Direktør Peter Jørn Jensen

Otto Mønstedts Plads 9

1780 København V

CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisor

John Ladekarl, *statsaut. revisor*

Per Rolf Larssen, *statsaut. revisor*

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR nr. 24 21 37 14

Foreningens depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S

Strandgade 3

1401 København K

CVR nr. 13 52 21 97

### Foreningens rådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1.sal

1306 København K

CVR nr. 27 40 31 74

### Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside [www.hpinvest.dk](http://www.hpinvest.dk) og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

### Ankenævnet for Investeringsforeninger:

Private medlemmer af foreningen kan anke forhold vedrørende foreningen eller en afdeling til:

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Østerbrogade 62, 4.

2100 København Ø

Tlf.: 35 43 25 06, fax: 35 43 71 04

### **Særlige forbehold**

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

# Vedtægter

## for

### Specialforeningen HP Invest

#### **Navn og hjemsted**

##### **§ 1**

Foreningens navn er Specialforeningen HP Invest.

*Stk. 2.* Foreningen er en placeringsforening.

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

#### **Formål**

##### **§ 2**

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i de i kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte instrumenter, og på forlangende af et medlem, at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

#### **Medlemmer**

##### **§ 3**

Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere af foreningens andele, jf. § 9.

#### **Hæftelse**

##### **§ 4**

Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

*Stk. 2.* Hver afdeling 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, hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

*Stk. 3.* Foreningens bestyrelsesmedlemmer, investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgivere og depotbank hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## Midlernes anbringelse

### § 5

Investeringerne foretages i overensstemmelse med afsnit X i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

*Stk. 2.* Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

*Stk. 3.* Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

## Afdelinger

### § 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

#### *Stk. 1. Korte Danske Obligationer*

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder eller optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S eller på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1-3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

#### *Stk. 2. Lange Danske Obligationer*

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder eller optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S eller på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1-3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje overstiger 4 år.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

## **Lån**

### **§ 7**

Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån.

*Stk. 2.* Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling dog optage kortfristede lån på højst 10% af foreningens eller afdelingens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

## **Udlån og garantiforpligtelser**

### **§ 8**

Foreningen eller en afdeling må ikke yde lån eller stille garanti.

*Stk. 2.* Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af foreningens formue.

## **Foreningens andele**

### **§ 9**

Andele registreret i en værdipapircentral udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla heraf.

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

*Stk. 3.* Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede foreningsandele.

*Stk. 4.* Foreningsandelene skal lyde på navn og være noteret i foreningens medlemsprotokol.

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

*Stk. 6.* Ingen foreningsandele har særlige rettigheder, jf. dog § 16 om stemmeret.

*Stk. 7.* Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist.

## Værdiansættelse

### § 10

Værdipapirer, der er optaget til notering på et reguleret marked, skal opføres til den officielt noterede kurs, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*Stk. 2.* Fremmed valuta skal opføres til de senest noterede kurser.

*Stk. 3.* Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af stk. 1, skal opføres til skønnet markedsværdi.

## Emission af foreningsandele

### § 11

Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionsprisen sker efter bestyrelsens beslutning. Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

*Stk. 2.* Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder udgifter til administration, markedsføring og formidling af foreningsandele.

*Stk. 3.* Bestyrelsen kan beslutte, at der i afdeling Korte Danske Obligationer og afdeling Lange Danske Obligationer i perioden primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen på eventuelle andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår fastsættes da ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

## Indløsning af foreningsandele

### § 12

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

*Stk. 2.* Såfremt foreningsandele i afdeling Korte Danske Obligationer og afdeling Lange Danske Obligationer tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordi-



nære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

*Stk. 3.* Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andele nødvendige aktiver.

*Stk. 4.* Ved udsættelse efter stk. 3 skal foreningen straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i EU og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

*Stk. 5.* Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

*Stk. 6.* Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis foreningens formue på grund af indløsning vil komme under kr. 10 mio.

## **Generalforsamling**

### **§ 13**

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2* Generalforsamling afholdes i København.

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

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i foreningen, eller når et medlem af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet derom. Bestyrelsens indkaldelse skal finde sted senest 4 uger efter begæringens fremsættelse.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle i medlemsprotokollen navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside eller i et landsdækkende dagblad efter bestyrelsens skøn.

*Stk. 6.* I indkaldelsen skal det angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt der skal behandles forslag til vedtægtsændringer på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

*Stk. 7.* Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionsberetning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

*Stk. 8.* Forslag fra medlemmerne skal, for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling, være indleveret skriftligt til bestyrelsen i så god tid, at det er praktisk muligt, at forslaget kan optages på dagsordenen.

### **§ 14**

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

*Stk. 2.* Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor.

## § 15

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.

## § 16

Ethvert medlem af foreningen har sammen med sin rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

*Stk. 2.* Stemmeret kan kun udøves for de andele, som 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger eller deponeret hos depot-selskabet.

*Stk. 3.* De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer, for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdeling opløsning, fusion og spaltning samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

*Stk. 4.* Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

*Stk. 5.* Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

*Stk. 6.* Enhver ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende afgive stemme svarende til andelen af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende foreningsandele.

*Stk. 7.* Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

*Stk. 8.* Der må ikke foretages bånd- og filmoptagelser på generalforsamlingen.

## **Ændringer af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning**

## § 17

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af foreningens eller afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af foreningens eller afdelingens formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor del af formuen, der er repræsenteret.

*Stk. 2.* Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

## **Bestyrelsen**

### **§ 18**

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

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

*Stk. 3.* Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.

*Stk. 4.* Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelsen af sit hverv.

*Stk. 5.* 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. 6.* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

### **§ 19**

Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

*Stk. 2.* Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen for foreningens investeringsforvaltningsselskab fastlægges.

*Stk. 3.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivning nødvendiggør, eller som pålægges af en offentlig myndighed som betingelse for foreningens udøvelse af sin virksomhed. Bestyrelsen er bemyndiget til oprette nye afdelinger og gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af en offentlig myndighed som betingelse for godkendelse eller registrering.

*Stk. 4.* Medlemmer af ledelsen af foreningen, af dens depotselskab og investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykket skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

*Stk. 5.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til et reguleret marked om optagelse til notering af foreningens andele i en eller flere af foreningens afdelinger. Beslutningen skal angives i foreningens eller afdelingens prospekt. Bestyrelsen er tillige bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling fra et reguleret marked.

*Stk. 6.* Bestyrelsen skal straks meddele Finanstilsynet oplysninger om forhold, der er af afgørende betydning for foreningens fortsatte virksomhed.

## **Tegningsregler**

### **§ 20**

Foreningen tegnes af

- 1) formanden i forening med et bestyrelsesmedlem eller
- 2) formanden i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

## **Administration**

### **§ 21**

Bestyrelsen udpeger et investeringsforvaltningsselskab som foreningens direktion. Investeringsforvaltningsselskabet varetager den daglige ledelse af foreningen og skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger. Bestyrelsen kan i stedet ansætte en direktion til at varetage den daglige ledelse.

## **Administrationsomkostninger**

### **§ 22**

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

*Stk. 2.* 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.

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

*Stk. 4.* Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og investeringsforvaltningsselskab.

*Stk. 5.* De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2,5% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

## **Depotselskab**

### **§ 23**

Foreningens instrumenter og likvide midler skal forvaltes og opbevares særskilt af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

*Stk. 2.* Beslutning om ændring af depotselskab træffes af bestyrelsen.

## Regnskab, revision og overskud

### § 24

Foreningens regnskabsår er kalenderåret, idet første regnskabsår løber fra stiftelsen til 31. december 2008. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af ledelsespåtegning, balance, resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis, samt en ledelsesberetning.

*Stk. 2.* Hvert år udarbejdes der endvidere en halvårsopgørelse pr. 30. juni for hver afdeling.

*Stk. 3.* Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor. Revisorer vælges af generalforsamlingen.

*Stk. 4.* Den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapportudleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

*Stk. 5.* Årsrapporten, revisionsprotokollat og halvårsrapport indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### § 25

I udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningsloven § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

*Stk. 2.* Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

*stk. 3.* Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

*Stk. 4.* I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og udenlandske obligationer, dvs. afdeling Korte Danske Obligationer og afdeling Lange Danske Obligationer, kan der i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 11.

*Stk. 5.* I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og udenlandske obligationer, dvs. afdeling Korte Danske Obligationer og afdeling Lange Danske Obligationer, kan der foretages udlodning to gange årligt. Efter ordinær 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 acontoudlodning. Acontoudlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. Acontoudlodningen udbetales i september/oktober. Såfremt acontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning.

*Stk. 6.* Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på en generalforsamling.

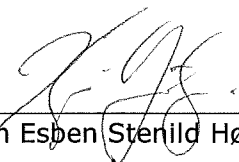
*Stk. 7.* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen udbetales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 8. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Således vedtaget på bestyrelsens møde den 21. april 2008.

København, den 21. april 2008

I bestyrelsen



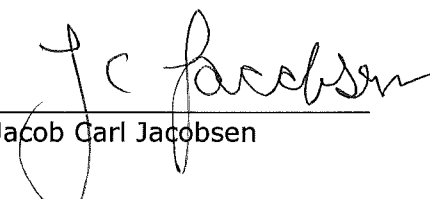
---

Kim Espen Stenild Høbye, formand



---

Tom Nygaard Sørensen



---

Jacob Carl Jacobsen