



**Investeringsinstituttforeningen
Lån & Spar MixInvest**

**Fællesprospekt
for afdelingerne**

**Otium 2012 - Pension
Otium 2016 - Pension
Mix-Pension**

Indholdsfortegnelse

	Side
Ansvar for prospektet.....	3
Foreningen	4
1. Foreningens navn, adresse m.v.	4
2. Formål	4
3. Foreningens bestyrelse.....	4
4. Foreningens investeringsforvaltningselskab	4
5. Foreningens investeringsrådgiver	4
6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut.....	4
7. Foreningens revisor.....	4
8. Foreningens tilsynsmyndighed	4
9. Finanskalender	5
10. Regnskabsår	5
11. Fund Governance og etik	5
12. Afdelingerne	5
Afdeling Otium 2012-Pension	6
Afdeling Otium 2016-Pension	7
Afdeling Mix-Pension	8
13. Risikoforhold og risikofaktorer	9
14. Hvem afdelingerne henvender sig til	9
15. Udbytte.....	9
16. Beskatning i afdelingen	10
17. Skatte- og afgiftsforhold	10
18. Emissions- og indløsningspris	10
19. Tegningssted, betaling for tegning og opbevaring	10
20. Flytning	10
21. Fondskoder.....	10
22. Navnenotering.....	11
23. Oplysning om indre værdi, emissions- og indløsningskurs	11
24. Børsnotering.....	11
25. Indgåede aftaler.....	11
26. Investeringsinstitutforeningsandelenes rettigheder	12
27. Daglig ledelse og administration	12
28. Yderligere oplysninger	12
29. Vedtægter	12

**Fællesprospekt
for afdelingerne Otium 2012-Pension, Otium 2016-Pension og Mix-Pension**

Ansvar

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give. Prospektet indeholder os bekendt enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer, og alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

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

Årsrapport og halvårsrapport for de afdelinger, prospektet omfatter, kan rekvireres gratis ved henvendelse til foreningens kontor.

Prospektet offentliggøres den 11/8 2011.

Frederiksberg, den 10/8 2011

Bestyrelsen for investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest

 Nis Jul Clausen (formand)	 Bodil Rosenbeck (næstformand)	 Birgitte Tausen
---	---	---

Bestyrelsen for Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest har godkendt, at foreningsandele i afdelingerne Otium 2012-Pension, Otium 2016-Pension samt Mix-Pension udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser.

Prospektet 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 m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsinstituttforeningsandele (herefter benævnt "andele" eller "foreningsandele") uden for Danmark. Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og tegningsprospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

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.

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

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg
Tlf: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09.

Foreningen har hjemsted i Frederiksberg kommune.

Foreningen er stiftet den 22. marts 2001 og er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 16.036 og i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under CVR-nr. 25 97 82 77.

2. Formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden modtagne midler, idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og tilfredsstillende afkast eller formueforøgelse i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om Investeringsforeninger m.v.

Foreningen er en investeringsinstitutforening. Den investerer fortrinsvis i andele af andre investeringsforeninger. Herved kan man som investor investere i flere afdelinger via én af foreningens afdelinger.

Foreningen er opdelt i afdelinger med hver sin risikoprofil, der retter sig til forskellige kunder, som primært har pensionsformål for øje.

3. Foreningens bestyrelse

Professor Nis Jul Clausen (formand)
Thorsgade 17, 5000 Odense C
Ansættelsessted: Syddansk Universitet

Cand. polit. Bodil Rosenbeck (næstformand)
Rødstensvej 9, 2900 Hellerup

Økonomidirektør Birgitte Tausen
Malmøgade 12, 3. tv., 2100 København Ø
Ansættelsessted: Lærerstandens Brandforsikring G/S

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Falkoner Alle 53, 3., 2000 Frederiksberg
Direktion: Preben Iversen, adm. direktør

Foreningens depotselskab, Lån & Spar Bank A/S, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S.

5. Foreningens investeringsrådgiver

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9 - 11, Postboks 2117
1014 København K

Telefon 33 78 20 00
Telefax 33 78 20 02
CVR-nr. 13 53 85 30

6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9 - 11, Postboks 2117
1014 København K

Telefon: 33 78 20 00
Telefax: 33 78 20 02
CVR-nr. 13 53 85 30

7. Foreningens revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
(tidl. Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab)
Stockholmsgade 45, Postboks 869
2100 København Ø
CVR-nr. 12 52 32 46
v/ statsautoriseret revisor Hans Frederik Carøe og
statsautoriseret revisor Torben Nielsen

8. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Telefon 33 55 82 82
Telefax 33 55 82 00
Hjemmeside www.ftnet.dk

Klageansvarlig

Private investorer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Private investorer af foreningen kan skrive eller ringe til: Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest, Att.: den klageansvarlige, c/o Invest Administration A/S Falkoner alle 53, 3. 2000 Frederiksberg, Telefon 38 14 66 00, Telefax 38 14 66 09, E-mail: kontakt@invest-administration.dk. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside www.lsmi.dk.

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Private investorer af foreningen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingerne herunder til: Ankenævnet for Investeringsforeninger, Østerbrogade 62, 4., 2100 København Ø, Telefon 35 43 25 06, Telefax 35 43 71 04. Yderligere information fås på www.ifr.dk under "Forbrugerinteresser".

9. Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse for 2010	Den 9. februar 2011
Ordinær generalforsamling	Den 13. april 2011
Regnskabsmeddelelse for første halvår 2011	Den 29. august 2011

10. Regnskabsår

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

11. Fund Governance og etik

Fund Governance er et sæt anbefalinger fra InvesteringsForeningsRådet angående investeringsforeningers ledelse, drift og markedsføring. Når der er tale om anbefalinger og ikke regler, skyldes det, at særlige forhold kan gøre sig gældende for den enkelte forening. Det har derfor været et bærende princip for anbefalingerne, at det er frivilligt om den enkelte forening vil følge anbefalingerne, men dog ud fra et følg-eller-forklar princip. Det vil sige, at hvis man ikke følger anbefalingen, skal man redegøre for, hvorfor dette ikke er tilfældet.

Bestyrelsen i foreningen har gennemgået anbefalingerne og konstateret, at man lever op til dem.

Etik

Udgangspunktet for foreningens investeringer i aktier og aktierelaterede afdelinger er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver aktierelateret investering.

Lån & Spar MixInvest ønsker ikke at der investeres i virksomheder, der bevidst og gentagne bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Lån & Spar Mix-Invest investerer ikke i aktier eller aktierelaterede afdelinger, der køber aktier i virksomheder i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

12. Afdelingerne

Afdelingernes midler placeres via anerkendte børser, herunder børser, der er beliggende i den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået en aftale med på det finansielle område, eller et marked, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

En afdeling kan maksimalt investere 75 % af sin formue i andele, udstedt af en enkelt afdeling af en investeringsforening eller af en investeringsforening, der ikke har etableret afdelinger. Der er typisk fastlagt en maksimal administrationsomkostningsprocent i de enkelte foreningers vedtægter.

Afdelinger omfattet af prospektet:

Afdeling Otium 2012-Pension	Stiftet i 2003
Afdeling Otium 2016-Pension (tidl. afdeling Otium 2008-Pension)	Stiftet i 2003
Afdeling Mix-Pension	Stiftet i 2001

Afdelingerne er bevisudstedende. Beviserne – foreningsandelene - udstedes i stykker á kr. 100 gennem værdipapircentralen VP, hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine beviser indløse.

Afdelingerne er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse og vil normalt ikke udlodde.

Afdeling Otium 2012-Pension

Investeringspolitik: Afdelingen kan investere i andre investeringsforeningers, pengemarkedsforeningers, placeringsforeningers og erhvervsudviklingsforeningers andele eller andele i disse foreningers afdelinger. Endvidere må afdelingen anbringe sine midler i de i §§ 11 og 16 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 75 pct. af sin formue i en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf. Afdelingen må højst placere 20 pct. af sin formue i erhvervsudviklingsforeninger. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fotrinsvis investerer i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S og her primært afdelinger af investeringsforeningen Lån & Spar Invest, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK samt at investering i erhvervsudviklingsforeninger skal godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for en portefølje med samme kombination af obligationer og aktier. Det er endvidere målsætningen at reducere afdelingens risiko løbende frem mod medio 2012 gennem en gradvis nedbringelse af andelen af aktiebaserede afdelinger inden for følgende intervaller:

År	Aktier	Obligationer	Kontant
2010	15-26 %	74-85 %	0-5 %
2011	8-18 %	82-93 %	0-5 %
2012	0-10 %	90-100 %	0-5 %

Afdelingen har en risiko, der må anses for lav grundet den lave andel af aktierelaterede investeringer. Risikoprofilen søges fastholdt ved de viste grænser samt ved overvejende at investere i aktieafdelinger, der fokuserer på investering i større virksomheder. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs-, markeds- og renterisici, der er beskrevet i afsnit 13 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid.

Benchmark: Afdelingen har ikke noget benchmark.

Hvem afdelingen henvender sig til: Afdelingen henvender sig til investorer, der investerer pensionsmidler og som planlægger at gå på pension inden for de næste par år.

Data for de seneste 5 år: Afdelingens udvikling, performance og andre nøgletal de seneste fem år.

Hovedtal i mio.kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Årets nettoresultat	2,3	1,8	-9,3	11,1	6,8
Aktiver	70,0	79,6	86,1	103,4	114,4
Medlemmernes formue	69,9	79,6	86,0	103,4	114,3
Cirkl. Andele i 1.000 stk.	578	642	785	840	873
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi, kr. (inkl. udlodning)	120,93	123,95	109,58	123,05	130,96
Udlodning i kr. pr. andel	-	-	-	-	-
Udlodning i % pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	3,78	2,50	-11,77	12,29	6,43
Sharpe ratio 5 års gns.1)	1,09	0,82	-0,27	0,05	-0,12
Standardafvigelse 5 års gns. 1)	3,62	3,76	4,79	5,23	4,91
Omkostningsprocent	0,27	0,26	0,28	0,33	0,26
Omsætningshastighed	0,00	0,14	0,05	0,14	0,20
ÅOP	0,33	0,40	0,33	0,41	0,31

Bem: 1) For årene før 2008 er vist 3 års gennemsnit.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 var afdelingens formue på 113 mio.kr.

Det skal bemærkes, at der fra de historiske nøgletal, herunder afkast ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige nøgletal, herunder afkast. Endvidere skal det bemærkes, at der er administrationsomkostninger i de andele i investeringsforeninger, som afdelingen investerer i samt, at disse ikke er indeholdt i ÅOP for afdelingen.

Afdeling Otium 2016-Pension

Investeringspolitik: Afdelingen kan investere de modtagne midler i andre investeringsforeningers, pengemarkedsforeningers, placeringsforeningers og erhvervsudviklingsforeningers andele eller andele i disse foreningers afdelinger. Endvidere må afdelingen anbringe sine midler i de i §§ 11 og 16 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 75 pct. af sin formue i en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf. Afdelingen må højst placere 20 pct. af sin formue i erhvervsudviklingsforeninger. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fortrinsvis investerer i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S og her primært afdelinger af investeringsforeningen Lån & Spar Invest, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK samt at investering i erhvervsudviklingsforeninger skal godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for en portefølje med samme kombination af aktier og obligationer. Det er endvidere målsætningen at reducere afdelingens risiko løbende frem mod medio 2016 gennem en gradvis nedbringelse af andelen af aktiebaserede afdelinger inden for følgende intervaller:

År	Aktier	Obligationer	Kontant
2011	25-38 %	62-75 %	0-5 %
2012	20-32 %	68-80 %	0-5 %
2013	18-29 %	71-83 %	0-5 %
2014	15-26 %	74-85 %	0-5 %
2015	8-18 %	82-93 %	0-5 %
2016	0-10 %	90-100 %	0-5 %

Afdelingen har en risiko, der må anses for middel gradvis gående mod lav i takt med reduktion i aktieandelen. Risikoprofilen søges fastholdt ved de viste grænser samt ved overvejende at investere i aktieafdelinger, der fokuserer på investering i større virksomheder. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs-, markeds- og renterisici, der er beskrevet i afsnit 13 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid.

Benchmark: Afdelingen har ikke noget benchmark.

Hvem afdelingen henvender sig til: Afdelingen henvender sig til investorer, der investerer pensionsmidler og som planlægger at gå på pension inden for de næste godt 5 år.

Data for de seneste 5 år: Afdelingens udvikling, performance og andre nøgletal de seneste fem år.

Hovedtal i mio.kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Årets nettoresultat	2,5	1,7	-1,8	4,3	7,8
Aktiver	71,4	59,6	16,4	51,5	106,0
Medlemmernes formue	71,3	59,5	16,4	51,5	106,0
Cirkl. andele i 1.000 stk.	608	495	140	381	709,0
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi, kr. (inkl. udlodning)	117,26	120,31	116,96	135,15	149,46
Udlodning i kr. pr. andel	-	-	-	-	-
Udlodning i % pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	3,54	2,60	-2,86	15,55	10,59
Sharpe ratio 5 års gns. 1)	1,15	0,73	-0,02	0,4	0,5
Standardafvigelse 5 års gns. 1)	2,47	2,45	2,88	4,84	5,01
Omkostningsprocent	0,25	0,27	0,28	0,64	0,29
Omsætningshastighed	0,00	0,19	0,23	0,06	0,15
ÅOP	0,31	0,43	0,36	0,74	0,34

Bem: 1) For årene før 2008 er vist 3 års gennemsnit.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 var afdelingens formue på 119 mio.kr.

Det skal bemærkes, at der fra de historiske nøgletal, herunder afkast, ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige nøgletal, herunder afkast. Endvidere skal det bemærkes, at der er administrationsomkostninger i de andele i investeringsforeninger, som afdelingen investerer i samt, at disse ikke er indeholdt i ÅOP for afdelingen.

Afdeling Mix-Pension

Investeringspolitik: Afdelingen kan investere i andre investeringsforeningers, pengemarkedsforeningers, placeringsforeningers og erhvervsudviklingsforeningers andele eller andele i disse foreningers afdelinger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 11 og 16 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 75 pct. af sin formue i en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf. Afdelingen må højst placere 20 pct. af sin formue i erhvervsudviklingsforeninger.

Afdelingens langsigtede målsætning er at have ca. 60 pct. af de modtagne midler placeret i aktiebaserede andele og 40 pct. i rentebaserede andele. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fortrinsvis i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S og her primært afdelinger af investeringsforeningen Lån & Spar Invest, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK samt at investering i erhvervsudviklingsforeninger skal godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for en portefølje med samme kombination af aktier og obligationer.

Afdelingen har en risiko, der må anses for middel til høj afhængigt af graden af aktierelaterede afdelinger i porteføljen. Risikoprofilen søges fastholdt ved de viste grænser samt ved overvejende at investere i aktieafdelinger, der fokuserer på investering i større virksomheder. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs-, markeds- og renterisici, der er beskrevet i afsnit 13 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid.

Benchmark: Afdelingen har ikke noget benchmark.

Hvem afdelingen henvender sig til: Afdelingen henvender sig til investorer, der investerer pensionsmidler og som har en investeringshorisont på mere end 10 år.

Data for de seneste 5 år

Afdelingens udvikling, performance og andre nøgletal de seneste fem år.

Hovedtal i mio.kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Årets nettoresultat	12,4	7,1	-64,0	44,8	40,6
Aktiver	243,2	254,4	208,1	273,3	331,8
Medlemmernes formue	243,0	254,3	207,8	273,3	331,6
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	2.233	2.271	2.450	2.666	2.826
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi, kr.	108,80	111,98	84,83	102,46	117,35
Udlodning i kr. pr. andel	-	-	-	-	-
Udlodning i % pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	5,45	2,93	-24,53	20,79	14,53
Sharpe ratio 5 års gns. 1)	0,10	0,84	-0,32	-0,02	-0,04
Standardafvigelse 5 års gns. 1)	1,70	5,71	8,12	9,47	9,49
Omkostningsprocent	0,22	0,22	0,25	0,23	0,20
Omsætningshastighed	0,17	0,02	0,09	0,11	0,17
ÅOP	0,41	0,28	0,30	0,30	0,24

Bem: 1) For året 2005 er vist 3 års gennemsnit.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 var afdelingens formue på 329 mio.kr.

Det skal bemærkes, at der fra de historiske nøgletal, herunder afkast ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige nøgletal, herunder afkast. Endvidere skal det bemærkes, at der er administrationsomkostninger i de andele i investeringsforeninger, som afdelingen investerer i samt, at disse ikke er indeholdt i ÅOP for afdelingen.

13. Risikoforhold og risikofaktorer

For foreningens afkast gør forskellige typer risici sig gældende. I det følgende er nogle centrale risici nævnt, der kan gøre sig gældende for de afdelinger, som foreningen placerer sine midler i. Listen er ikke udtømmende.

Selskabsrisiko: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets, afhængig af det enkelte selskabs specifikke forhold. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan have placeret op til 10 % af formuen i et enkelt selskabs aktier, kan værdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Markedsrisiko: Aktiemarkeder svinger meget og kan stige/falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Valutarisiko: Kursværdien af aktier, der er udstedt i anden valuta end danske kroner, påvirkes af udviklingen i kursforholdet mellem den danske krone og den respektive valuta.

Renterisiko: De centrale risici for de obligationsafdelinger, som foreningen placerer midler i er primært knyttet til renteutviklingen. Afdelingernes obligationsafkast forventes at følge de traditionelle sammenhænge mellem rente og vækst/inflation. Således må der i perioder med høj vækst/inflation forventes stigende renter/lavere kurser, hvilket vil betyde en faldende kurs på denne type afdelinger. I perioder med lav vækst/inflation forventes modsat en stigende kurs på denne type afdelinger.

Afdelingens afkast er endvidere afhængig af rådgivers vurdering af og forslag til udnyttelse af de rammer, der er beskrevet for den enkelte afdeling samt timing af køb/salg.

Ved administration af foreningens midler er der endvidere en række forretningsmæssige risici, herunder risici i relation til investeringsbeslutningerne, f.eks. kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, samt til udvælgelse og timing af køb/salg, som har betydning for afkastet. Endvidere kan der i driften af foreningen ske forretningsmæssige fejl, f.eks. menneskelige og systemmæssige fejl. I administrationen af foreningen er der søgt at tage højde for disse risici ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

Risikoprofilen for de enkelte afdelinger, der er udtryk for de forventede udsving i afdelingens nettoværdi, kan karakteriseres således:

Afdeling	Forventede udsving i Afdelingens nettoværdi
Afdeling Otium 2012-Pension	Lav til middel
Afdeling Otium 2016-Pension	Middel
Afdeling Mix-Pension	Middel til høj

Risikoprofilen vil for Otium-afdelingerne variere over tid i takt med ændring af andelen af aktierelaterede investeringer, som beskrevet under afdelingerne. Generelt kan risikoprofilen også ændre sig i takt med ændringer i nettoværdien af de værdipapirer, som foreningens afdelinger investerer i. Risikoprofilen søges fastholdt gennem de nævnte grænser for andelen af obligations- og aktierelaterede investeringer. Der må dog forventes en risiko, der er større end f.eks. aftaleindsud, men mindre end fuld investering i aktier.

I Erhvervs- og Økonomiministeriets risikoklassifikationer er afdelingerne, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

14. Hvem afdelingerne henvender sig til

Afdelingerne er etableret for investorer, der ønsker en automatisk rebalancering af fordeling mellem obligations- og aktierelaterede investeringer i deres pensionsopsparing. For de to Otium-afdelinger, er der fastsat et målår, som giver en automatisk reduktion af risikoprofilen frem mod målåret.

Målåret kan ændres ved en generalforsamlingsbeslutning, som det eksempelvis var tilfældet da afdeling Otium 2008-Pension ændrede investeringsprofil og navn på grundlag af forslag fra bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2008.

Den typiske investor i afdelingerne forventes at være fortrolig med at investere i afdelinger, der har en aktivfordeling baseret på aktie- og obligationsafdeling.

Investor bør være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at andelens værdi vil ændre sig i forhold til værdien på tidspunktet for medlemmets investering. Andelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

15. Udbytte

Alle afdelingerne er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse. Almindeligvis vil bestyrelsen ikke indstille til udlodning, hvorefter årets resultat forbliver en del af formuen.

16. Beskatning i afdelingen

Foreningens afdelinger er ikke selvstændigt skattepligtige, eftersom afdelingen følger ovenstående udlodningsbestemmelser.

17. Skatte- og afgiftsforhold

I det følgende er foretaget en generel beskrivelse af skatteforhold. I det følgende er foretaget en generel beskrivelse af skatteforhold. Beskatningsreglerne er baseret på investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Reglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem investering i en af foreningens afdelinger efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises til medlemmets egne rådgivere.

For medlemmer, der investerer pensionsmidler beskattes afkastet af foreningens afdelinger efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven, baseret på lagerprincippet.

For investorer, der investerer frie midler beskattes afkastet i foreningens udloddende afdelinger med summarisk udlodningsopgørelse, uafhængigt af hvorledes det er skabt (lagerprincippet), som kapitalindkomst. Disse regler kan medføre, at det ikke er skattemæssigt optimalt at investere frie midler.

For selskabsmedlemmer sker beskatningen efter reglerne i selskabsskatteoven baseret på lagerprincippet. Fonde beskattes ikke nødvendigvis som selskaber og fonde bør derfor særligt undersøge beskatningen med fondens revisor.

18. Emissions- og indløsningspris

Emissionsprisen (tegningskursen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.) til den indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere afdelingens formueværdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele, med tillæg af emissionstillægget.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission uden fastsat højeste beløb.

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.) til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb (indløsningsfradraget) til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere afdelingens formueværdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele med fradrag af indløsningsfradraget.

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest opkræver et tillæg/fradrag ved emission/indløsning på 0,15 %, fordelt på kurtage køb 0,10 % og administration 0,05 %. Bestyrelsen kan i særlige tilfælde bestemme formen for indløsningen.

19. Tegningssted, betaling for tegning og opbevaring

Andelen udstedes gennem Værdipapircentralen (VP) i stk. af nominelt 100 kr., hvilket tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Lån & Spar Bank A/S eller eget pengeinstitut. Andele tegnet i løbende emission afregnes kutyremæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre pengeinstitutter. Ved ind- og udgang af andele betales dog kutyremæssige VP-gebyrer.

20. Flytning

Ønsker et medlem at flytte sin investering fra en forening eller afdeling til en anden, skal medlemmet afhænde/købe sit/sine andele, hvilket er forbundet med almindelige handelsomkostninger/kurtage. Der er indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at andele i foreningens afdelinger kan købes og sælges gennem banken.

21. Fondskoder

Afdelingerne er bevisudstedende. Afdelingernes andele udstedes og registreres i Værdipapircentralen under følgende fondskoder:

Afdeling	Fondskode
Otium 2012-Pension	DK001030124-1
Otium 2016-Pension*)	DK001030116-7
Mix-Pension	DK001610236-1

*) Det bemærkes, at afdeling Otium 2016-Pension tidligere hed afdeling Otium 2008-Pension.

22. Navnenotering

Foreningsandele i afdelingerne udstedes til ihænde, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af foreningens depotselskab. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelen ligger i depot.

23. Oplysning om indre værdi, emissions- og indløsningskurs

Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurs kan findes på foreningens hjemmeside (www.lsmi.dk), ved henvendelse til foreningens kontor eller Lån & Spar Bank A/S.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect (www.fundcollect.dk) til NASDAQ OMX, Copenhagen A/S.

24. Børsnotering

Afdelingerne er optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S.

25. Indgåede aftaler

Aftale om depotselskabet

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S, hvis hovedbeskæftigelse er bankvirksomhed, om at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Afdelingerne betaler et depotgebyr på 0,01% af hver afdelings gennemsnitlige formue. Vederlaget til depotselskabet udgør Lån & Spar Bank A/S' til enhver tid gældende satser og gebyrer. I 2010 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling Otium 2012-Pension	t.kr. 31
Afdeling Otium 2016-Pension	t.kr. 32
Afdeling Mix-Pension	t.kr. 46

Investeringsforeningsandele kan omkostningsfrit opbevares i depot i Lån & Spar Bank A/S.

Depotaftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S, der også er depotselskab for foreningen, om at banken til en hver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i foreningens afdelinger samt opbevarer andelen, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af andele.

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i forbindelse med nyttegning af andele forestår emissionsaktiviteterne samt aktiviteter ved indløsninger.

Aftale om markedsføring og formidling løber et år ad gangen og kan gensidigt opsiges med 3 måneders varsel.

Afdelingerne betaler intet bidrag for markedsføringen.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har videredelegeret investeringsrådgivning ved indgåelse af aftale med Lån & Spar Bank A/S, hvis hovedbeskæftigelse er bankvirksomhed. Aftalen indebærer, at rådgiverne yder rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab, Invest Administration A/S, om transaktioner, som rådgiverne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen.

Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Foreningen betaler kr. 200.000 p.a. i rådgivningshonorar.

Rådgivningsaftalerne med Lån & Spar Bank A/S, der også er depotselskab for foreningen, kan af foreningen opsiges med dags varsel og af rådgiveren med 6 måneders varsel.

Aftale om prisstillelse i markedet

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Lån & Spar Bank A/S indgået aftale om, at banken i bl.a. NASDAQ OMX, Copenhagens handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag på 3.000 kr. pr. afdeling pr. måned. Aftalen kan gensidigt opsiges uden varsel.

Aftale om ejerbog (aktiebog)

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingernes andel foretages.

Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at banken forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har videredelegeret forvaltningsopgaven ved indgåelse af aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning m.v. indgået med Lån & Spar Bank A/S.

Investeringsforvaltningsselskabet har videredelegeret drift og vedligeholdelse af selskabets IT-plattform til Lån & Spar Bank A/S.

På anmodning udleverer selskabet supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, der efter aftale med foreningen er valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelinger.

For forvaltningen af afdelingernes formue og indtægter, herunder førelse af bogholderi samt udarbejdelse af internt regnskab, betales et basisgebyr på 50.000 kr. p.a. pr. afdeling, et administrationsgebyr på 0,225 % p.a. af foreninger/afdelinger og for salgs- og informationsopgaver 0,015 % p.a. af foreninger/afdelinger, der ikke administreres af investeringsforvaltningsselskabet.

Administrationsaftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af et regnskabsår.

26. Investeringsinstitutforeningsandelens rettigheder

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Ethvert medlem af foreningen er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine foreningsandele.

Stemmeret

Ethvert af foreningens medlemmer har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel. Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Indløsning

Foreningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende. I særlige tilfælde, hvor det er i medlemmernes interesse, kan bestyrelsen træffe beslutning om indløsningens form.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningskursen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Vedtægtsændring

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller afdelingens opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst 1/2 af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.

Er den nævnte del af foreningens eller afdelingens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, og er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

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

27. Daglig ledelse og administration

Foreningens daglige ledelse varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S efter aftale med foreningen.

Administrationsomkostninger

Afdelingerne afholder deres egne omkostninger. Afdelingernes egne samlede administrationsomkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige 1,5 % af den højeste formueværdi inden for det pågældende regnskabsår.

De maksimale administrationsgebyrer for de investeringsforeningsafdelinger, som den enkelte afdeling investerer i, er fastsat i de respektive foreningers vedtægter og ligger på mellem 1,5% (obligationsafdelinger) og 2,5 % (aktieafdelinger). De faktiske omkostninger er typisk lavere end de maksimale administrationsgebyrer, der er fastsat i foreningernes vedtægter.

Vederlag

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

I den seneste offentliggjorte årsrapport (2010) for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest, udgjorde vederlag til bestyrelsen kr. 126.000. For 2011 budgetteres med et vederlag til bestyrelsen i samme størrelsesorden.

Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S for administrationen af foreningens aktieafdelinger udgjorde i 2010 kr.:

Afdeling Otium 2012-Pension... t.kr.	32
Afdeling Otium 2016-Pension... t.kr.	38
Afdeling Mix-Pension t.kr.	64

En væsentlig del af honoraret er afhængig af formueudviklingen.

Foreningens samlede vederlag til Finanstilsynet androg i 2010 t.kr. 45. For 2011 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden.

28. Yderligere oplysninger

Oplysninger om foreningen og dens virksomhed fås ved henvendelse til foreningen.

Foreningens prospekt, vedtægter, årsrapport og halvårsrapporter kan rekvireres gratis fra foreningens kontor, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg.

29. Vedtægter

V E D T Æ G T E R

for

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest

(FT.nr. 16.036)

(CVR.nr. 25 97 82 77)

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest (herefter "foreningen").

Stk. 2. Foreningen er en akkumulerende forening.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Frederiksberg 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 kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Medlemmer

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

Hæftelse

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

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 investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling Lån & Spar Mix - Pension

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andre investeringsforeningers, pengemarkedsforeningers, placeringsforeningers og erhvervsudviklingsforeningers andele eller andele i disse foreningers afdelinger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 11 og 16 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 75 pct. af sin formue i en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf.

Afdelingen må højst placere 20 pct. af sin formue i erhvervsudviklingsforeninger.

Afdelingens langsigtede målsætning er at have ca. 60 pct. af de modtagne midler placeret i aktiebaserede andele og 40 pct. i rentebaserede andele.

Afdelingen er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse, jf. ligningslovens § 16 C, stk. 13.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Stk. 2. Afdeling OTIUM 2016 - Pension

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andre investeringsforeningers, pengemarkedsforeningers, placeringsforeningers og erhvervsudviklingsforeningers andele eller andele i disse foreningers afdelinger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 11 og 16 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 75 pct. af sin formue i en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf.

Afdelingen må højst placere 20 pct. af sin formue i erhvervsudviklingsforeninger.

Afdelingens målsætning er at nedbringe vægten af aktiebaserede andele og øge vægten af rentebaserede andele gradvis frem mod 2016.

Afdelingen er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse, jf. ligningslovens § 16 C, stk. 13.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Stk. 3. Afdeling OTIUM 2012 - Pension

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andre investeringsforeningers, pengemarkedsforeningers, placeringsforeningers og erhvervsudviklingsforeningers andele eller andele i disse foreningers afdelinger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 11 og 16 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 75 pct. af sin formue i en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf.

Afdelingen må højst placere 20 pct. af sin formue i erhvervsudviklingsforeninger.

Afdelingens målsætning er at nedbringe vægten af aktiebaserede andele og øge vægten af rentebaserede andele gradvist frem mod 2012.-

Afdelingen er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse, jf. ligningslovens § 16 C, stk. 13.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Lån

§ 7. Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller den enkelte afdeling dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10 % af dens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
- 2) optage lån på højst 10 % af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 % af foreningens eller afdelingens formue.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8. Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Andele

§ 9. Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

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

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

Stk. 4. Andelene udstedes til ihændeoveren, 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. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

§ 10. Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeningen og specialforeningen samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreningerne.

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

Emission og indløsning

§ 11. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele 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. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdeling ikke opfylder formuekravet på 10 mio. kr.

Stk. 4. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Stk. 5. Bestyrelsen kan i særlige tilfælde træffe beslutning om anden indløsningsform.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på emissionstidspunktet, 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 garantier af emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på indløsningsstidspunktet, 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 Storkøbenhavn.

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 en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 uger og maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget 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 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 8. Medlemmer, 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. Generalforsamlingen vælger 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 medlemmerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

§ 16. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. 19, stk. 7.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

§ 17. Ethvert medlem af foreningen har 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. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

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, afdelingens opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. 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. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk, såfremt foreningen stiller den facilitet til rådighed for medlemmerne via foreningens hjemmeside. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 6. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i § 18 nævnte.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning m.v.

§ 18. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion eller spaltning samt en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen 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 en 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

§ 19. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 medlemmer..

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

Stk. 3. Bestyrelsen vælges for en periode af 2 år. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk. 5. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelse for udøvelse af sit hverv.

Stk.6. 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.7. 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 skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

Stk. 3. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Beslutningen skal angives i afdelingens fuldstændige prospekt.

Administration

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

Stk. 2. Bestyrelsen kan i stedet overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler

§ 22. Foreningen tegnes af:

1. to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med direktøren/direktøren i investeringsforvaltningsselskabet.

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.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres formueværdi pr. ultimo hver måned.

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 direktion eller investeringsforvaltningsselskabet.

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

Depotselskab

§ 24. Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Årsrapport, revision og overskud

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af særskilt balance, en resultatopgørelse og noter, herunder femårsoversigt for hver enkelt afdeling. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan dog udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 26. I foreningens afdelinger henlægges nettooverskud til forøgelse af afdelingens nettoformue.

* * * * *

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 13. april 2011.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 18. maj 2011.

Bestyrelsen:

Nis Jul Clausen
(formand)

Bodil Rosenbeck
(næstformand)

Birgitte Tausen