

Investeringsforeningen
Multi Manager Invest

Prospekt

Afdeling Virksomhedsobligationer
(Standard Life Investments Limited)

Offentliggjort den 15. marts 2012

Multi Manager Invest

Udsteders erklæring

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 6. marts 2012

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kjeld Øberg

Bjørn Bogason

Kim Høiby

Erik Højberg Nielsen

Foreningen

Navn og adresse

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.160
CVR nr.: 29 13 86 13

Stiftelse

Investeringsforeningen Multi Manager Invest er stiftet den 30. september 2005 og omfatter følgende afdelinger:

- Afdeling USA (SE nr. 29 13 09 49)
- Afdeling USA Akk. (SE nr. 29 10 01 28)
- Afdeling Europa (SE nr. 29 13 10 82)
- Afdeling Europa Akk. (SE nr. 29 07 62 86)
- Afdeling Japan (SE nr. 29 07 63 91)
- Afdeling Japan Akk. (SE nr. 29 07 64 05)
- Afdeling Health Care (SE nr. 30 10 19 95)
- Afdeling Health Care Akk. (SE nr. 30 10 20 02)
- Afdeling Teknologi (SE nr. 30 11 53 33)
- Afdeling Teknologi Akk. (SE nr. 30 11 53 41)
- Afdeling Pacific (SE nr. 30 99 62 59)
- Afdeling Pacific Akk. (SE nr. 30 99 62 67)
- Afdeling Nye obligationsmarkeder lokal valuta (SE nr. 31 02 38 74)
- Afdeling Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk. (SE nr. 31 02 38 82)
- Afdeling Nye Aktiemarkeder (SE nr. 32 53 69 13)
- Afdeling Nye Aktiemarkeder Akk. (SE nr. 32 53 69 21)
- Afdeling Virksomhedsobligationer (SE nr. 33 13 97 64)

Formål

Ifølge vedtægterne er foreningens formål at modtage midler fra offentligheden, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller kan hentes på foreningens hjemmeside multimanagerinvest.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 herom.

Formue

Foreningens ureviderede formue udgjorde primo marts 2012 kr. 11.647 mio.

Afdeling Virksomhedsobligationer

(Standard Life Investments Limited)

Beslutning om etablering

Afdeling Virksomhedsobligationer blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 24. august 2011.

Formue

Afdelingens formue udgjorde primo marts 2012 kr. 510 mio.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen vil primært placere sine midler i erhvervsobligationer, men kan sekundært investere i statsobligationer, realkreditobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af udstedere i Europa samt resten af verden.

Afdelingen investerer primært i instrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's) og/eller Baa3 eller bedre hos Moody's, men kan sekundært investere i instrumenter med en lavere kreditvurdering.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af NASD. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afdelingens beholdning af værdipapirer fremgår af vedhæftede bilag.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Da afdelingen er nystartet, er der intet historisk afkast.

Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK.

Benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

Benchmark	2007	2008	2009	2010	2011
Afkast i %	-0,2	-7,6	17,7	5,4	0,88

Det bemærkes, at der fra det historiske afkast ikke 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 opmærksom 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.

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På den risikoskala der anvendes i Central investorinformation, og som går fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

Nedenfor er anført risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. Den anførte liste af risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afdelingen vil 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.

Kreditrisiko og modpartsrisiko

Kreditrisiko refererer hovedsageligt til risikoen for tab som følge af værdipapirudsteders misligholdelse, såsom undladelse af at betale rente eller hovedstol på de udstedte værdipapirer, eller en modparts misligholdelse, såsom en derivatmodparts insolvens eller manglende opfyldelse af kontraktlige forpligtelser.

En anden form for kreditrisiko er risikoen for manglende afregning, dvs. en modparts undladelse af at levere eller betale for værdipapirerne.

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Afdelingens risikoprofil søges fastholdt gennem en passende spredning af afdelingens investeringer på udstedere inden for lovgivningens og vedtægternes rammer.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikotolerante investor, der ønsker et afkast, der ligger noget over renten på en bankkonto, og som kan leve med, at kursværdien svinger i kortere perioder for derved også at have muligheden for at opnå et lidt højere afkast. Investeringen må ikke spille en afgørende rolle for investors samlede økonomi.

Investering i afdelingen er velegnet til længerevarende investeringer over tre år, eksempelvis til pensionsformål eller anden langsigtet opsparing.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Vedtægterne rummer mulighed for, at der i afdelingen foretages acontoudlodning i september/oktober. Acontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valuta-gevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd,

indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. 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 efter den årlige generalforsamling. Med de nugældende skatteregler ventes muligheden for acontoudlodning ikke benyttet.

Da afdelingen er nystartet, er der endnu ikke foretaget udlodning.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, 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 beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Afdelingen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om afdelingen, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er søgt optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 19. marts 2012.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker a kr. 100 og multipla heraf.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN DK0060356202.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Asset Management
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Tlf.: 44 55 18 00

Fax: 44 55 92 99

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Nykredit Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Løbende emission

Foreningsandele i afdelingen bliver 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. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i afdelingen kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex. kupon).

Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af emission efter suspension, vil blive meddelt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

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

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved at dividere formuens værdi på emissions- tidspunktet 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 maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,15%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%
Administration	0,05%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings- salgs- og garantiprovision	1,00%
Markedsføring	0,10%
Andet	<u>0,10%</u>
I alt	1,60%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale emissionstillæg.

Emissionsprisen på eventuelle foreningsandele uden ret til udbytte fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte 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. ovenfor.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner på kr. 10 mio. og derover være lavere end svarende til det i de ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissions- tillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol, der føres af investeringsforvaltningsselskabet 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 foreningen beregnes hver dag og offentliggøres dagligt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S hjemmeside nasdaqomxnordic.com/funds samt på foreningens hjemmeside.

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

Flytning/ombytning

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

Indløsning

Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. på grundlag af indre værdi på indløsningsstidspunktet med fradrag for udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsprisen beregnes hver dag.

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,40% af indre værdi.

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på indløsningspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Såfremt foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex. kupon) tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling beregnes indløsningsprisen, jf. ovenfor, dog således at der sker fradrag af det beregnede og reviderede udbytte i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte. Endvidere fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekommelse af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

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

Intet medlem er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Negotiabilitet og omsættelighed

Investeringsforeningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Stemmeret/rettigheder

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

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 en del af formuen der er repræsenteret.

Lån

Foreningen har Finanstilsynets tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der er 100% ejet af foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S, og indgår i Nykredit koncernen.

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 m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel. I tilfælde af væsentlig misligholdelse fra én af parternes side, er den anden part berettiget til at ophæve aftalen med øjeblikkelig varsel.

Som vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser er for afdelingen aftalt følgende formuebaserede honorar:

Af afdelingens formue op til kr. 100 mio. betales 0,20% p.a.. Af den del af afdelingens formue der ligger mellem kr. 100-1000 mio. betales 0,10% p.a. og af den del af afdelingens formue der overstiger kr. 1000 mio. betales 0,05% p.a.

Herudover betales en tegningsprovision ved emission på 1,00% p.a, markedsføringsprovision på 0,10% p.a. samt administrationsgebyr ved emission og indløsning på 0,05% p.a. af afdelingens formue.

For 2012 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 642.

Rådgivningsaftale

Foreningen har indgået aftale om rådgivning om afdelingens investeringer med Standard Life Investments Limited, hvis hovedbeskæftigelse er kapitalforvaltning. Ifølge aftalen skal rådgiver ifølge dennes analyser og forventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af medlemmernes midler.

Standard Life Investments Limited er en international kapitalforvalter, baseret i Edinburgh i Skotland. De varetager en række investeringsløsninger indenfor obligationer, aktier, ejendomme, private equity, balancerede porteføljer samt absolute return strategier. Kundespektret er bredt og dækker således både private, selskaber, fonde og institutionelle kunder.

Som vederlag for rådgivers ydelser betaler foreningen følgende formuebaserede honorar:

0,225% p.a. af afdelingens formue op til kr. EUR 100 mio.

0,20% p.a. af afdelingens formue mellem EUR 100-200 mio.

0,175% p.a. af afdelingens formue mellem EUR 200-300 mio.

0,15% p.a. af afdelingens formue over EUR 300 mio.

Aftalen kan af foreningen uden varsel. Aftalen kan af rådgiver opsiges med 30 dages varsel.

Aftale om Manager Selection

Foreningen har til hensigt at indgå en aftale med Nykredit Bank A/S om rådgivning om og overvågning af investeringsrådgivningen. Nykredit Bank A/S indgår i Nykredit koncernen og har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Aftalen indebærer, at Manager Selection i Nykredit Asset Management løbende bistår foreningen med rådgivning om valg af investeringsrådgiver for foreningens afdelinger samt efterfølgende overvågning af rådgiver via analyser og sammenligninger.

Som vederlag for ydelserne i forbindelse med rådgivning om Manager Selection betaler foreningen 0,05% p.a. af afdelingens formue.

Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Nykredit Bank A/S påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 1 måneds varsel.

Som vederlag for disse ydelser betaler foreningen et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. Herudover betales et gebyr på 0,02% af kursværdien i kr. for udenlandske obligationer og på 0,05% af kursværdien i kr. for udenlandske aktier samt et transaktionsgebyr på kr. 250 pr. transaktion for udenlandske værdipapirer.

Nykredit Bank A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelene. Som vederlag for denne ydelse betaler hver afdeling t.kr. 25 p.a.

SRI-rådgivning

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om håndtering af SRI-overvågning af aktie- og erhvervsobligationsafdelingerne i foreningen. For denne serviceydelse betaler foreningen 1 bp p.a. af de omfattede afdelingers formue.

Samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med Nykredit Bank A/S. 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 Nykredit Bank A/S formidlingsprovision på 0,40% p.a. af afdelingens formue.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

For 2012 budgetteres med et honorar til bestyrelsen på t.kr. 16.

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2012 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på t.kr. 13.

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 afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

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 for afdelingen for 2012 estimeres til 1,16.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Direktør Kjeld Øberg, formand
Store Kongensgade 130, 3.
1264 København K

Direktør Bjørn Bogason
Hørsholm Park 10, 1.th.
2970 Hørsholm

Advokat, Partner, Kim Højbye
Advokatfirmaet Eversheds International
Frederiksborggade 15, 9-11
1360 København K

Direktør Erik Højberg Nielsen
Skolebakken 2
Strandhuse
6000 Kolding

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S
Tage Fabrin-Brasted, adm. direktør
Peter Jørn Jensen, direktør
Jim Isager Larsen, direktør
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Statsautoriseret revisor Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor John Ladekarl
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR nr. 33 96 35 56

Depotselskab

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 10 51 96 08

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 hjemmesiden multimanagerinvest.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

Private medlemmer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen 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 m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele 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 investeringsforeningsandele 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.

Bilag til prospektet

Investeringsforeningen Multi Manager Invest afdeling Virksomhedsobligationer

Beholdning af værdipapirer pr. 1. marts 2012

Navn	ISIN	Andel
4,250% Ban. Bilbao V 30/03/15	ES0413211469	1,48%
5,250% E.on intl fianc 8/9/15	XS0385754733	1,19%
4,625% BOA 18/02/14	XS0186317417	1,17%
SLI Euro VNAV Liquidity Fund	IE00B3XGV684	1,16%
4,674% Telefonica 07/02/14	XS0284891297	1,11%
4,000% Soc. Generale 20/04/16	XS0618909807	1,03%
4,250% Ing Bank NV 13/01/17	XS0731153291	0,98%
7,375% CRH Fin 28/05/14	XS0430786581	0,95%
4,625% Daimler AG 02/09/2014	DE000A1A55G9	0,91%
4,125% Vivendi Sa 18/07/17	FR0011182559	0,90%
4,875% Royal Scot 15/07/15	XS0526338693	0,89%
3,875% Danske Bank 18/05/16	XS0627692204	0,88%
6,250% Elec De France 25/01/21	XS0409749206	0,86%
5,125% Rte edf trans.12/9/18	FR0010660043	0,82%
3,375% Abbey Natl 20/10/15	XS0550978364	0,79%
3,875% Areva SA 23/09/16	FR0010804492	0,79%
3,900% Credit Agric. 19/04/21	XS0550466469	0,77%
6,875% GDF Suez 24/01/19	FR0010678185	0,76%
4,379% CASINO GUICH 08/02/17	FR0010850719	0,76%
4,000% Autoroutes Du 24/09/18	FR0011119775	0,75%
4,125% Barclays Bank 15/03/16	XS0605207983	0,75%
4,250% Unicredit Spa 31/07/18	IT0004734429	0,74%
3,750% Nationwide 20/01/15	XS0479597642	0,74%
3,375% ABN Amro 21/01/14	XS0581166708	0,73%
2,125% BMW Finance 13/01/15	XS0729046051	0,73%
7,000% Pernod-Ricard 15/01/15	FR0010766329	0,73%
3,500% Iberdrola SAU 13/10/16	XS0548801207	0,72%
3,500% Intesa Sanpao 27/11/13	XS0630360997	0,72%
3,875% KBC Ifima 31/03/15	XS0498962124	0,71%
3,375% Intesa Sanpao 19/01/15	XS0478285389	0,71%
5,875% TDC A/S 16/12/15	XS0473999984	0,71%
6,000% TVO Power 27/06/16	XS0435276224	0,67%
4,875% Dong energy 16/12/21	XS0473783891	0,64%
5,250% Severn Trent 11/03/16	XS0351738033	0,64%
5,750% CEZ AS 26/05/15	XS0430082932	0,64%
4,625% Enel Finance 24/06/15	XS0695403765	0,63%
4,000% CITIGROUP I 26/11/15	XS0563159184	0,63%
7,375% Citigroup Inc 16/06/14	XS0433943718	0,63%
2,875% GE Cap. Fund 17/09/15	XS0541454467	0,62%
4,750% Hutch Whampoa 14/11/16	XS0466303194	0,62%
3,750% America Movil 28/06/17	XS0519903743	0,62%
5,625% Gas Natural 09/02/17	XS0587411595	0,62%
6,750% Nationwide 22/07/20	XS0527239221	0,61%
6,250% Lloyds TSB 15/04/14	XS0422704238	0,61%

3,375% Merck 24/03/15	XS0497185511	0,60%
3,750% PPR 08/04/15	FR0010878991	0,60%
3,875% SEB 12/04/17	XS0730498143	0,60%
6,250% Nordea Bank 10/09/18	XS0386569296	0,59%
4,875% Repsol Intl 19/02/19	XS0733696495	0,59%
4,750% ASIF III 11/09/13	XS0176217429	0,59%
2,125% Volkswagen 19/01/15	XS0731679907	0,58%
4,500% MorganStanley 23/02/16	XS0594515966	0,56%
4,000% Veolia Enviro. 12.02.1	FR0010261388	0,56%
3,750% Nordea Bank 24/02/17	XS0489825223	0,56%
5,030% Gaz Capital 25/02/14	XS0272762963	0,55%
6,500% National Grid 22/04/14	XS0408880127	0,55%
5,375% LLoyds TSB 03/09/19	XS0449361350	0,55%
4,750% Bouygues 24/05/16	FR0010326975	0,55%
5,750% Deut.Telekom 14/04/15	DE000A0TT2M2	0,54%
6,500% Dong Energy 07/05/19	XS0426738976	0,53%
7,250% FCE Bank 15/07/13	XS0525912522	0,53%
5,500% GE Cap. Trust 15/09/67	XS0491211644	0,51%
4,625% Bank America 07/08/17	XS0530879658	0,50%
6,750% Linde Finance 08/12/15	XS0403540189	0,49%
4,750% TelecomItalia 25/05/18	XS0630463965	0,49%
5,375% MorganStanley 10/08/20	XS0531922465	0,49%
6,000% HSBC HLDG Plc 10/06/19	XS0433028254	0,48%
6,375% Pemex Proj 05/08/16	XS0197620411	0,48%
6,57% Anheuser-Busch 27/02/14	BE6000006716	0,47%
5,000% Eutelsat 14/01/19	FR0011164664	0,47%
7,375% Citigroup Inc. 04/09/19	XS0443469316	0,47%
4,375% Amgen Inc. 05/12/18	XS0710090928	0,47%
6,000% Compagnie St 20/05/13	XS0428417900	0,47%
5,875% Bat intl fina 12/3/15	XS0352065584	0,46%
6,125% JPMorganChase 01/04/14	XS0421410621	0,46%
8,250% Arcelormittal 03/06/13	XS0431928760	0,46%
4,375% Legrand Sa 21/03/18	FR0011022623	0,46%
Var% Legal & General 08/06/25	XS0221574931	0,46%
4,250% ABN Amro 11/04/16	XS0615797700	0,45%
5,000% Autostr. Spa 09.06.14	XS0193947271	0,45%
5,250% Wpp finance 30/1/15	XS0329479728	0,45%
5,750% Mondi Fin. 03/04/17	XS0499542396	0,45%
6,375% ABN Amro 27/04/21	XS0619548216	0,45%
5,000% Imp. Tobacco 02/12/19	XS0715437140	0,44%
3,750% BPCE Sa 21/07/17	FR0010921544	0,44%
4,500% Morgan Stanl. 29/10/14	XS0461758830	0,44%
7,250% Imperial tobac 15/9/14	XS0387846925	0,44%
4,125% Leaseplan Crp 13/01/15	XS0731124516	0,43%
5,750% Hannover Fin. 26/02/24	XS0187043079	0,43%
4,500% SabMiller 20/01/15	XS0440312725	0,43%
5,25% Vattenfall 01/01/50	XS0223129445	0,43%
8,000% Thyssenkrupp 18/06/14	DE000A0Z12Y2	0,43%
4,750% Experian fiana 04/02/20	XS0482908091	0,43%
3,625% SNS Bank NV 18/07/13	XS0479021932	0,43%

3,875% Credit AgrI 13/02/19	XS0746002392	0,43%
4,000% BancoPopolare 06/04/13	XS0614173622	0,43%
4,500% Ing Bank 21/02/22	XS0748187902	0,43%
Var.% AXA SA 16/04/40	XS0503665290	0,43%
4,000% RCI Banque SA 02/12/13	XS0708763452	0,43%
4,375% Wachovia corp 27/11/18	XS0275769403	0,42%
Var% ZurichFinance 02/10/23	XS0177601811	0,42%
7,000% Evonik Ind. 14/10/14	XS0456708212	0,42%
5,454% Credit Logeme 16/02/21	FR0011000231	0,41%
5,375% Henkel AG&Co25/11/2104	XS0234434222	0,41%
Float% IntesaSanPaol 02/03/20	XS0213101230	0,41%
5,750% Allianz Finan 08/07/41	DE000A1GNAH1	0,41%
8,125% France Tele. 28/01/33	FR0000471930	0,41%
4,375% Tele Danmark 23/02/18	XS0593960304	0,40%
3,625% TELIASONERA 14/02/24	XS0746010908	0,40%
6,500% Lloyds TSB BK 24/03/20	XS0497187640	0,40%
5,500% Allianz Se Perpetual	XS0187162325	0,40%
6,125% British Tele 11/07/14	XS0433216339	0,39%
4,875% IPIC Gmtm 14/05/16	XS0605558856	0,39%
5,750% Pohjola Bank 28/02/22	XS0750702507	0,39%
Var% Aviva plc 22/5/38	XS0364908375	0,39%
5,000% SFR Sa 09/07/14	FR0010775304	0,38%
6,000% Wells Fargo 23/05/13	XS0365663961	0,38%
4,125% Alstom 01/02/17	FR0010850701	0,38%
4,000% Alstom 23/09/14	FR0010801761	0,37%
4,125% Aegon NV 08/12/14	XS0207157743	0,37%
4,750% Telecom italia19/5/14	XS0254905846	0,37%
4,250% Enel-Socie PA 12/06/13	XS0170342868	0,37%
Var% BOA 06/05/19	XS0191752434	0,37%
3,500% UBS AG 15/07/15	XS0526073290	0,37%
4,375% Rexam Plc 15/03/13	XS0248005471	0,37%
4,375% RCI Banque 27/01/15	XS0479866567	0,36%
2,125% Volkswagen In 19/01/15	XS0744034926	0,35%
8,500% Thyssenkrupp fi25/2/16	DE000A0T61L9	0,35%
Var% Assicurazioni 20/07/22	XS0114165276	0,35%
4,125% UBS AG Jersey 25/09/18	XS0268105821	0,35%
6,625% Deutsche Tel. 29/03/18	XS0166179381	0,35%
4,625% BRAMBLES FIN 20/04/18	XS0615238044	0,35%
5,625% Roche Hld Inc 04/03/16	XS0415624120	0,34%
6,000% Fortum OYJ 20/03/19	XS0418729934	0,34%
3,000% BG Energy Cap 16/11/18	XS0706245163	0,34%
3,830% BP Cap.Market 06/10/17	XS0547796077	0,34%
Var% BAA Funding 30/09/16	XS0383001640	0,33%
4,125% Baa Funding 12/10/16	XS0548105559	0,33%
6,400% Citigroup Inc 27/03/13	XS0354858564	0,33%
6,500% Koninklijke k 15/1/16	XS0355666941	0,33%
Var% HBOS Plc 30/10/19	XS0203871651	0,33%
9,375% Metro Finance 28/1/13	DE000A0T33X3	0,32%
4,750% France telecom 21/2/17	XS0286705321	0,32%
7,750% Akzo Nobel 31/01/14	XS0404765710	0,32%

5,000% Compagnie Fin 24/05/21	FR0010327007	0,31%
4,000% AnheuserBusch 02/06/21	BE6221503202	0,31%
6,250 KoninklijkeKpn 04/02/14	XS0411863722	0,31%
4,500% Comp de St G 30/09/19	XS0683564156	0,31%
8,125% UPC Germany 01/12/17	XS0468492219	0,31%
3,000% BNP Paribas 24/02/17	XS0749822556	0,30%
4,750% Iberdrola Fin 25/01/16	XS0736495796	0,30%
5,000% Commerzbank 06/02/14	DE000CB899M6	0,30%
6,500% Conti-Gummi 15/01/16	DE000A1A1P09	0,30%
3,625% CEZ AS 27/05/16	XS0630397213	0,30%
7,625% UPCB Fin. 15/01/20	XS0479955402	0,30%
4,247% Veolia Envir. 06/01/21	FR0010918490	0,30%
4,875% Amadeus Cap 15/07/16	XS0647188605	0,30%
8,125% Finmeccanica 03/12/13	XS0402476963	0,30%
4,797% Telefonica Em 21/08/18	XS0746276335	0,30%
3,750% PPR 08/04/15	FR0011184183	0,30%
3,250% Motability Op 30/11/18	XS0742069643	0,29%
5,250% Royal bk scot 15/5/13	XS0363669408	0,29%
3,625% Sparebank 1 24/03/15	XS0497119486	0,29%
6,000% RBS 10/05/13	XS0128842571	0,29%
3,250% UnicreditBank 15/07/14	DE000HV2ADW9	0,29%
5,250% Unicredit SPA 30/04/23	IT0004689433	0,29%
4,875 Lagardere 06/10/14	FR0010808071	0,29%
4,625% Fonciere Lyon 25/05/16	FR0011052075	0,29%
5,250% Fiat Industri.11/03/15	XS0604640499	0,29%
5,000% Int. Sanpaolo 28/02/17	XS0750763806	0,29%
3,000% Cred Agricole 20/07/15	XS0526903827	0,29%
4,000% Intesa Sanpao 08/08/13	XS0742590739	0,29%
6,125% Societe Gener 20/08/18	XS0383634762	0,29%
3,750% Caisse Cent 22/01/15	XS0480393676	0,29%
3,250% Edison Spa 17/03/15	XS0495756537	0,29%
Var% Ing bank 29/5/23	XS0366066149	0,28%
6,000% Barclays 14/01/21	XS0525912449	0,27%
5,369% HSBC Cap Perpetual	XS0178404793	0,27%
6,934% Royal bk scotla 9/4/18	XS0356705219	0,27%
5,750% Merrill Lynch 12/12/14	XS0191960896	0,27%
Var. Intesa SPA 28/05/18	XS0365303675	0,27%
4,625% ING Bank NV 15/03/19	NL0000113892	0,27%
15,000% LBG Capital 21/12/19	XS0459089412	0,26%
STP% Lafarge 29/11/18	XS0562783034	0,26%
8,625% Michelin Fin. 24/04/14	XS0424686573	0,26%
9,875% Volvo Treasury 27/02/14	XS0415004331	0,26%
4,250% Eni Spa 03/02/20	XS0741137029	0,26%
4,750% Citigroup Inc 10/02/19	XS0185490934	0,25%
4,750% America Movil 28/06/22	XS0519902851	0,24%
9,250% Bq. Pop.Cais. 01/01/50	FR0010814558	0,23%
6,875% CNP Assouranc 30/09/41	FR0011033851	0,23%
4,500% CEZ AS 29/06/20	XS0521158500	0,23%
2,000% GE Capital 27/02/15	XS0750684929	0,23%
3,875% France Telecom. 09/04/20	XS0500397905	0,23%

6,375% Etab econ 4/4/13	FR0010602920	0,22%
3,250% BMW Fin. 14/01/19	XS0729046218	0,22%
5,000% Enel Finance 14/09/22	XS0452187916	0,22%
5,750% Bord Gais Eir 16/06/14	XS0434144969	0,22%
5,500% Morgan stanley 2/10/17	XS0323657527	0,22%
4,000% FGA Capital 28/03/13	XS0611285064	0,22%
VAR% BNP PARIBAS 01/01/2050	FR0010661314	0,21%
3,875% Abbey Natl Tr 10/11/14	XS0465403367	0,21%
5,025% Scottish&Sout 01/01/50	XS0541656509	0,21%
4,500% Allied Irish 01/10/12	XS0455308923	0,21%
4,625% RWE Ag PERP	XS0542298012	0,21%
9,250% SEB Perpetual	XS0454821462	0,20%
7,375% Ardagh Pack. 15/10/17	XS0547007764	0,20%
4,875% Bat Intl. Fin 24/02/21	XS0468425615	0,20%
8,125% Gaz Capital 04/02/15	XS0442330295	0,19%
2,177% BP Capital Ma 16/02/16	XS0747743937	0,19%
4,625% Eads Finance 12/08/16	XS0445463887	0,19%
4,375% Thyssenkrupp 28/02/17	DE000A1MA9H4	0,19%
Var% Societe generale perp.	XS0365303329	0,19%
4,625% Nordea Bank 15/02/22	XS0743689993	0,19%
Var% Allianz France PERP	FR0010161067	0,18%
7,375% Linde FinanBV 14/07/66	XS0259604329	0,18%
Var% Societe Gen. 01/01/50	XS0336598064	0,17%
4,730% BNP Paribas Perp.	FR0010306738	0,17%
5,250% FGA Cap. Ire 28/02/14	XS0751352898	0,17%
4,625% BankofIreland 08/04/13	XS0456135184	0,17%
4,625% Electric-Gen 04/02/19	XS0740810881	0,16%
5,750% Valeo Sa 19/01/17	FR0011182112	0,16%
4,339% TOTAL INFRA 07/07/21	FR0011075043	0,15%
4,500% Bouygues Sa 09/02/22	FR0011193515	0,15%
4,375% BAA Funding 25/01/17	XS0736300293	0,15%
4,000% ChristianDior 12/05/16	FR0011044890	0,15%
VAR% UBS Capital 01/01/2050	XS0357283257	0,15%
3,750% Valeo 24/06/13	FR0010206334	0,15%
3,375% Swedbank AB 09/02/17	XS0740788699	0,15%
5,375% Telecom Itali 29/01/19	XS0184373925	0,14%
4,000% Banca Popolar 15/04/13	XS0616474499	0,14%
Var% Barclays Bank 04/03/19	XS0187033864	0,13%
5,500% Dong Energy 01/01/05	XS0223249003	0,13%
4,750% Vodafone Group 14/06/16	XS0257807957	0,12%
1,750% Daimler AG 21/05/15	DE000A1MLSR4	0,12%
4,375% Atlantia Spa 16/09/25	XS0542534192	0,10%

Vedtægter

for

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Investeringsforeningen Multi Manager Invest. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene

Investeringsforeningen Multi Manager
Investeringsforeningen Privat Portefølje Invest
Investeringsforeningen PP Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest International.

Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., 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 andele af foreningens formue jf. § 9 (herefter "andele").

Hæftelse

§ 4

Foreningens medlemmer hæfter alene med 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 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. **USA**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk, reguleret marked. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 2. USA Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk, reguleret marked. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 3. Europa

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af FESE. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 4. Europa Akk.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af FESE. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 5. Japan

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk, reguleret marked. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 6. Japan Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk, reguleret marked. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter. Afdelingen kan investere op til 10% af

formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 7. Health Care

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til sundhedssektoren. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengeomærkede instrumenter, herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 8. Health Care Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til sundhedssektoren. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengeomærkede instrumenter, herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 9. Teknologi

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til it-, telekommunikations- og teknologisektoren. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengemarkedsinstrumenter, herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 10. Teknologi Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til it-, telekommunikations- og teknologisektoren. Investeringer kan foretages i aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengemarkedsinstrumenter, herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 11. Pacific

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende i lande eller handlet på et reguleret marked inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan. Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen inve-

stere i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter, herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 12. Pacific Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende i lande eller handlet på et reguleret marked inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan. Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter, herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 13. Nye obligationsmarkeder lokal valuta

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter, der er denomineret i lokal valuta i Emerging Markets, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter denomineret i USD, EUR, JPY og CHF.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udste-

dere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valutaer i Emerging Markets lande.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af NASD. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer. I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå eksponering til Emerging Markets.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 14. Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter, der er denomineret i lokal valuta i Emerging Markets, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter denomineret i USD, EUR, JPY og CHF.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valutaer i Emerging Markets lande.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af NASD. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinier for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer. I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå eksponering til Emerging Markets.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 15. Nye Aktiemarkeder

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte lande:

Algeriet, Argentina, Bahrain, Bangladesh, Bosnien, Botswana, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Costa Rica, Cypern, Den Dominikanske Republik, Ecuador, Egypten, Elfenbenskysten, Estland, Filippinerne, Georgien, Ghana, Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Jamaica, Jordan, Kazakhstan, Kenya, Kina, Kroatien, Letland, Litauen, Libanon, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Nigeria, Oman, Pakistan, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Slovenien, Singapore, Sri Lanka, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Uganda, Ukraine, Ungarn, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Zambia og Zimbabwe.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre aktier, som ikke er omfattet af bilag 1, herunder unoterede værdipapirer.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 16. Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte lande:

Algeriet, Argentina, Bahrain, Bangladesh, Bosnien, Botswana, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Costa Rica, Cypern, Den Dominikanske Republik, Ecuador, Egypten, Elfenbenskysten, Estland, Filippinerne, Georgien, Ghana, Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Jamaica, Jordan, Kazakhstan, Kenya, Kina, Kroatien, Letland, Litauen, Libanon, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Nigeria, Oman, Pakistan, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Slovenien, Singapore, Sri Lanka, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Uganda, Ukraine, Ungarn, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Zambia og Zimbabwe.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre aktier, som ikke er omfattet af bilag 1, herunder unoterede værdipapirer.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 17. Virksomhedsobligationer

Afdelingen vil primært placere sine midler i erhvervsobligationer, men kan sekundært investere i statsobligationer, realkreditobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af udstedere i Europa samt resten af verden.

Afdelingen investerer primært i instrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's) og/eller Baa3 eller bedre hos Moody's, men kan sekundært investere i instrumenter med en lavere kreditvurdering.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af NASD. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

S 7

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

Stk. 2. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3. En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

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

Stk. 4. Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

Stk. 5. Stk. 1–4 finder ikke anvendelse på ex kupon - andelsklasser/andelsklasser uden ret til udbytte.

Lån

§ 8

Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

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

Andele i foreningen

§ 9

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

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. Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol.

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 den indre værdi

§ 10

Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreninger.

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

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

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

Stk. 5. Har bestyrelsen i aktieafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

Emission og indløsning

§ 11

Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i for-

eningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

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

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13

Dobbeltprismetode

I foreningen anvendes dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet for den enkelte afdeling i § 6.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, 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. 3. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

§ 13 a

Enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

§ 13 b

Variabel enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den variable enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen

og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt. Foreningen kan lægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Stk. 2. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om emission af flere andele end indløsning af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved køb af, afdelingens eller andelsklassens samlede beholdning af instrumenter. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om indløsning af flere andele end emission af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved salg af foreningens eller afdelingens samlede beholdning af instrumenter.

Generalforsamling

§ 14

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/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet herom. Bestyrelsens indkaldelse skal finde sted senest 4 uger efter begæringens fremsættelse.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt 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 8 dage 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 1. februar.

§ 15

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

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

§ 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

§ 17

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

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 medlemsprotokol.

Stk. 3. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, 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. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 86 a, stk. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der skal anvendes.

Stk. 5. Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 4 uger forud for generalforsamlingen, og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

Stk. 6. 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 til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 8. Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.

Stk. 9. Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

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, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning samt en andelsklasses afvikling 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 foreningens, afdelingens eller andelsklassens 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 en del af formuen der er repræsenteret.

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

Bestyrelsen

§ 19

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

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.

§ 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 retningslinjer 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. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ajourføre bilag 1 til vedtægterne.

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. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1–8.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

Administration

§ 21

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

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

Tegningsregler

§ 22

Foreningen tegnes af:

- 1) formanden i forening med et bestyrelsesmedlem,
- 2) formanden i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab,
- 3) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
- 4) et bestyrelsesmedlem 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.

Administrationsomkostninger

§ 23

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige resourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.

Stk. 3. Såfremt en afdeling eller andelsklasse 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 henholdsvis andelsklasser.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,5% af den højeste formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Depotselskab

§ 24

Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depotselskab. Finanstilsynet skal godkende bestyrelsens valg af depotselskab.

Årsrapport, revision og overskud

§ 25

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Stk. 2. For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport, der består af en ledelsesberetning og en ledespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 3. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

Stk. 5. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 26

Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Stk. 2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. I udloddende afdelinger eller andelsklasser, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan der udloddes udbytte to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte 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. En evt. acontoudlodning udbetales i september/oktober.

Stk. 4. Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på en generalforsamling.

Stk. 5. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 6. Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 7. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 24. august 2011.

København, den 24. august 2011

I bestyrelsen

Kjeld Øberg

Bjørn Bogason

Kim Højbye

Erik Højberg Nielsen

Bilag 1 til vedtægterne

for

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Fortegnelse over godkendte markeder

Ifølge Finanstilsynets vejledning af 3. maj 2010 om, hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på, er *følgende* markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 2.:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges
- NASDAQ
- Full members og associate members of FESE - Federation of European Securities Exchanges,
- det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC – Fixed Income markedet og rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der inden for et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC – Fixed Income markedet.

I henhold til Finanstilsynets vejledning af 3. maj 2010 om, hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på, vurderes følgende markeder af foreningen at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

Foreningen har indtil videre ikke vurderet hvilke markeder, der herudover lever op til Finanstilsynets retningslinier.