

# Prospekt

## Investeringsforeningen

### UCAP Invest

#### European Equity AKL

Med andelsklassen:

- AKL European Equity DKK

#### **Ansvar for prospektet**

Vi erklærer herved

1. at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
2. at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 27. august 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen UCAP Invest

---

Torben Moltke-Leth  
Bestyrelsesformand

---

Erik Adolphsen

---

Arve Nilsson

# Indholdsfortegnelse

Ansvar for prospektet	1
Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Investeringsstrategi og –rammer	6
Depotselskab	8
Risikofaktorer	9
Omkostninger og samarbejdsaftaler	12
Udbud og tegning	14
Andelenes rettigheder	16
Beskatning	17
Øvrige oplysninger	18
Foreningens vedtægter	

# Basisoplysninger

## Navn og adresse

Investeringsforeningen UCAP Invest  
(herefter kaldet "Foreningen")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00  
E-mail: [ifs@seb.dk](mailto:ifs@seb.dk)

## Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT-nr. 11.175  
I Erhvervs- & Selskabsstyrelsen:  
CVR nr. 34 05 30 22

## Stiftelse

Foreningen er stiftet den 12. april 2011 af Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S og har for tiden 1 afdeling med 1 andelsklasse:

Afdelingsnavn	SE- nr.	ISIN	Stiftelsesdato
European Equity AKL	33 45 88 27	DK0060367324	12. april 2011

Bestyrelsen har den 12. april 2011 besluttet at oprette følgende andelsklasser i afdelingen:

Andelsklasse	SE- nr.	ISIN	Stiftelsesdato
AKL European Equity DKK	33 45 88 19	DK0060367407	12. april 2011

## Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt er offentliggjort den 27. august 2012.

## Formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

## Bestyrelse

Torben Moltke-Leth	Knudsvej 8 2960 Rungsted Kyst
Erik Adolphsen	Jakob Knudsens Vej 8 3460 Birkerød
Arve Nilsson	Christiansholms Tværvvej 1 2930 Klampenborg

**Investeringsforvaltningsselskab**

Investeringsforvaltningsselskabet  
SEBinvest A/S  
(herefter kaldet "Forvalter")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00  
CVR nr. 20 86 22 38  
FT-nr.: 17.107  
Direktion:  
Jens Lohfert Jørgensen (adm. dir.)  
Niels Jørgen Larsen

**Revision**

Statsautoriseret revisor John Ladekarl  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartner-  
selskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR nr: 33 96 35 56

**Depotselskab**

Skandinaviska Enskilda Banken, Dan-  
mark, filial af Skandinaviska  
Enskilda Banken AB (publ)  
(herefter kaldet "Depotselskabet")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 19 95 60 75

**Tilsynsførende myndighed**

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82  
Internet: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

**Investeringsrådgiver og distributør**

UCAP Asset Management Fondsmægler-  
selskab A/S  
(herefter kaldet "UCAP")  
Store Kongensgade 118  
1264 København K  
Telefon: 33 18 89 09  
CVR nr. 34 59 03 38  
[www.ucap.dk](http://www.ucap.dk)

## **Prospektets offentliggørelse**

Nærværende prospekt er offentliggjort den 27. august 2012.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendes til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelene, der udbydes i løbende emission i overensstemmelse med prospektets bestemmelser herom, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Prospektets oplysninger kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller skattemæssige forhold. Investorer opfordres til at søge bistand herom hos egne investerings- og skatterådgiver.

Investeringsstrategi og risikoprofil samt andre forhold kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske prospekt og eventuelt oversatte versioner heraf gælder den danske udgave.

Medmindre andet er anført, henvises der altid til dansk lovgivning i prospektet.

# Investeringsstrategi og -rammer

## European Equity AKL

European Equity AKL (herefter kaldet "Afdelingen") retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen har til formål at optimere afkastet i perioder, hvor aktiemarkedet er stigende og beskytte Afdelingens kapital i perioder, hvor aktiemarkedet forventes at falde.

De typiske medlemmer vil være investorer, som ønsker en aktiv formueforvaltning, og som har en investeringshorisont på 3 år eller derover.

På en risikoindebitor, hvor kategori 1 defineres som lav risiko/typisk lavt afkast og kategori 7 defineres som høj risiko/typisk højt afkast placeres afdelingen som en kategori 6. Afdelingens placering på risikoindebitor skal være baseret på afdelingens/andelsklassens historiske standardafvigelse. Men da afdelingen er nystartet, er det afkastet af aktieindekset MSCI Europa over de sidste fem år, der er anvendt ved beregningen af standardafvigelsen.

Risikoindebitor er nærmere beskrevet i Central investorinformation for AKL European Equity DKK, som kan downloades på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) og [www.UCAPinvest.dk](http://www.UCAPinvest.dk).

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende. Andelene udstedes i stykstørrelse på DKK 100,00 gennem VP Securities A/S.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier. Afdelingen kan dog vælge at placere op til 20 pct. af formuen i ikke-europæiske aktier.

Ved europæiske aktier forstås aktier i selskaber, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er optaget til

notering eller handel på et reguleret marked i Europa.

I perioder, hvor aktiemarkedet forventes at falde, kan afdelingens midler investeres i andre finansielle instrumenter end aktier med henblik på at beskytte afdelingens formue.

Afdelingen kan investere i korte europæiske obligationer, pengemarkedsinstrumenter samt foreninger, afdelinger heraf eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan med henblik på beskyttelse af formuen investere indtil 20 pct. af afdelingens formue i korte obligationer, som ikke er udstedt af europæiske stater eller kreditinstitutter, som ikke har hjemsted i Europa, herunder bl.a. i ikke-europæiske statsoptioner.

Afdelingen må ikke investere i virksomhedsobligationer.

Ved både afdelingens primære investering i europæiske aktier og i perioder med et forventet faldende aktiemarked kan afdelingen foretage indskud indtil 10 pct. af afdelingens formue i ét kreditinstitut.

Ved både afdelingens primære investering i europæiske aktier og i perioder med et forventet faldende aktiemarked kan afdelingen investere indtil 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre foreninger, afdelinger heraf eller investeringsinstitutter.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World

Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen har med hjemmel i vedtægterne mulighed for at investere op til 10 pct. af Afdelingens formue i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til notering eller handles på et reguleret marked eller et andet marked (herefter kaldet ”Unoterede instrumenter”).

Foreningens bestyrelse har besluttet, at Afdelingen ikke kan investere i Unoterede instrumenter udover investeringen i aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (Forvalter), som der kræves i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan alene anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til risikostyringsformål.

### **Strategi**

I perioder, hvor aktiemarkedet forventes at være stigende, placerer Afdelingen sine midler i aktier. Udvælgelsen af aktier sker på baggrund af fire strategier:

- 1. Tematisk, hvor selskaber udvælges på baggrund af et defineret investeringstema.*
- 2. Konsensusafvigende, hvor der investeres i selskaber, hvor rådgivers holdning til selskabet afviger fra markedskonsensus.*
- 3. Restrukturering, hvor der investeres i selskaber under forretningsmæssig restrukturering.*
- 4. Momentum, hvor der investeres kortsigtet baseret på at aktien har momentum i markedet.*

I tilfælde af at aktiemarkedet forventes at være faldende, placeres Afdelingens midler

primært i kontanter, korte europæiske obligationer eller pengemarkedsforeninger med det formål at bevare Afdelingens kapital.

Afdelingen kan vælge at placere formuen i kontanter (max 25 pct. af formuen), korte obligationer (max 100 pct.) eller pengemarkedsforeninger (max 10 pct.).

### **Benchmark**

Grundet Afdelingens strategi har Afdelingen ikke noget benchmark, men kan bedst sammenlignes med aktieindekset Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europa med nettoudbyttet geninvesteret. Men Afdelingens afkast vil i perioder afvige markant fra dette indeks som følge af Afdelingens investeringsprofil samt, at Afdelingen kan være investeret i kontanter, korte obligationer etc.

### **Specielt for AKL European Equity DKK**

Andelsklassen udbydes i Danmark. Andelene udstedes i danske kroner (DKK) og er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

#### Klassespecifikke restriktioner

Andelsklassen kan afdække valutaeksposeringen mod DKK. Restriktionen kan ændres ved bestyrelsens beslutning.

#### Benchmark

Andelsklassen har ikke noget benchmark. Der kan sammenlignes med aktieindekset MSCI Europa omregnet til DKK

De typiske investorer vil være juridiske eller fysiske personer, som ønsker aktiv porteføljepleje.

For yderligere individuelle forhold for andelsklassen henvises til afsnittet om Tegningskurs/emissionspris og betaling samt afsnittet om indløsning.

# Depotselskab

Foreningen har indgået en depotaftale med Depotselskabet, en filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), om forvaltning og opbevaring af Foreningens instrumenter. Depotaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

## **Depotselskabets forpligtelser**

Depotselskabet påtager sig i henhold til den indgåede aftale at modtage Foreningens værdipapirer i depot i Depotselskabet. Depotselskabet kan dog lade udenlandske værdipapirer bero i depot i en udenlandsk bank eller forvaltningsselskab.

Som et led i depotfunktionen skal Depotselskabet føre konti for Foreningen, herunder tillige konti i udenlandsk valuta i forbindelse med køb og salg af aktiver i fremmed mønt og dertil knyttede posteringer af renter, udbytter og aftaleomkostninger.

Depotselskabet skal i forbindelse med afståelse af Foreningens værdipapirer og øvrige aktiver påse, at salgssummen indbetales til Depotselskabet, og at betaling af værdipapirer og øvrige aktiver, der erhverves for Foreningen midler, kun finder sted mod levering af disse til Depotselskabet.

Depotselskabet skal endvidere påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på fondsbørsen eller det regulerede marked.

Depotselskabet skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre værdipapirer sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel.

Aktieudbytter, renter af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer indkræves

af Depotselskabet, ligesom Depotselskabet også indkræver tilbageholdt udbytte- og renteskat fra lande, som Danmark har en dobbeltbeskatningsaftale med, og hvor beløbet kan tilbagebetales.

Depotselskabet skal påse, at Foreningens udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og vedtægterne.

I øvrigt henvises til Depotselskabets forpligtelser i henhold til § 106, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed.

## **Vederlag**

For Afdelingen er der aftalt, at der betales VP-satser for danske værdipapirer. For udenlandske obligationer og europæiske aktier betales et gebyr på 0,03 pct. p.a. for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring og 0,05 pct. p.a. for nordamerikanske og japanske aktier. Gebyret, der genforhandles årligt i december, beregnes af kursværdien af de udenlandske værdipapirer primo måneden og opkræves halvårligt.

Herudover betales gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf-tale.



# Risikofaktorer

Værdien af Afdelingens beviser er afhængige af kursudviklingen i de værdipapirer og andre finansielle instrumenter, som Afdelingen investerer i.

## **Aktierisiko**

Der vil kunne forekomme store udsving i bevisernes værdi på grund af markedets prisfastsættelse.

Kurserne på aktier påvirkes af både selskabsspecifikke forhold og de generelle økonomiske og politiske vilkår.

Der kan opstå perioder, hvor samkorrelationen mellem Afdelingens investeringer vil være stor og medfører hurtige gevinster eller tab, idet spredningen i Afdelingens investeringer herved mister sin afkastudlignende værdi.

Afdelingen er som udgangspunkt investeret i aktier og kan derfor have en markedsrisiko i aktier på 100 pct. af Afdelingens formue. Hvis denne risiko skønnes for høj, bl.a. fordi der er udsigt til konjunkturafmatning, kan risikoen nedbringes ved salg af aktierne mod, at der investeres i pengemarkedet og korte obligationer.

## **Renterisiko**

Afdelingen kan til tider være fuldt investeret i korte obligationer eller i pengemarkedsinstrumenter. Investering i korte obligationer og pengemarkedsinstrumenter anvendes alene i forbindelse med beskyttelse af formuen. Der må ikke investeres i virksomhedsobligationer. Investeringer i de enkelte obligationer må ikke have en varighed på over 3 år. Pengemarkedsindskud eller –instrumenter må ikke have en løbetid på over 6 mdr.

## **Valutarisiko**

Afdelingen har en valutarisiko som følge af, at der investeres i instrumenter udstedt i en anden valuta end danske kroner. Værdien af investeringen omregnet til danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne. Valutarisikoen kan være på op til 100 pct. af Afdelingens formue.

Kursudsvingene på valuta kan være betydelige afhængigt af de politiske og økonomiske relationer mellem landene og regionerne. Den danske krone er knyttet til euroen, hvorfor Danmark må føre en pengepolitik og valutapolitik, som skal sikre stabile kurser mellem de to valutaer. I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskydninger i kursrelationerne.

Ved investering i aktier, vil der normalt ikke blive foretaget valutaafdækning. Ved investering i obligationer til beskyttelse af formuen vil der normalt blive foretaget afdækning af alle øvrige valutaer end DKK og EUR.

## **Kredit- og modpartsrisiko**

Ved kredit- og modpartsrisiko forstås risikoen for, at en modpart eller emittent kan gå konkurs, eller at en modpart undlader at betale eller levere som aftalt,

Afdelingen har kredit- eller modpartsrisiko ved alle de instrumenter, som Afdelingen investerer i. Bestyrelsen har fastsat, at Afdelingens rammer for kredit- og modpartsrisiko skal svare til placeringsreglerne for investeringsforeninger i h.t. kapitel 14 i den til enhver tid gældende lov om investeringsforeninger m.v.

Kontanter i såvel afdelingen som afdelingens andelsklasse må kun forefindes i acces-

sorisk omfang, det vil sige det nødvendige i forhold til de daglige forretninger. Ved opgørelsen tæller kontanter på indskudskonti ikke med.

### **Likviditetsrisiko**

Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked.

Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

For bl.a. andet minimere likviditetsrisikoen har bestyrelsen besluttet, at der ikke må investeres i unoterede værdipapirer.

Anvendelse af OTC afledte finansielle instrumenter på dækket basis kan udgøre op til 100 pct. af afdelingens formue, forudsat at der kan modtages daglige opdaterede priser på instrumenterne.

Bestyrelsen har endvidere fastsat, at hvis værdifastsættelsen ikke er muligt som følge af, at flere markeder er lukket, kan emission og indløsning suspenderes. (Værdifastsættelsespolitikken). NASDAQ OMX Copenhagen A/S, markedet samt bestyrelsen og Finanstilsynet skal i så fald orienteres.

### **Gearingsrisiko**

Ved gearingsrisiko forstås bestyrelsen den risiko, der knytter sig til investering for lånte midler og/eller investering i afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har adgang til at investere i afledte finansielle instrumenter, men udeluk-

kende på dækket basis. Dermed opstår der ikke en gearingsrisiko ved brug af afledte finansielle instrumenter.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter anvendes i givet fald til risikostyringsformål herunder til afdækning af aktie- og valutarisiko.

Ved at anvende afledte finansielle instrumenter påtager Afdelingen sig en modsat rettet risiko i forhold til den underliggende markedseksponering. Udviklingen i de underliggende instrumenter, vil således påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter i enten positiv eller negativ retning. Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter kan derimod indebære en modparts- og kreditrisiko.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende futures og Contract for Difference (CFD) i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutawaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

### **Lån**

Foreningen har på vegne af Afdelingen opnået Finanstilsynets tilladelse til at optage lån for op til 10 pct. af formuen til brug for bl.a. midlertidig finansiering af indgåede handler. Afdelingen forventer at gøre brug af muligheden.

**Bestyrelsens ret til ændringer**

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

# Omkostninger og samarbejdsaftaler

## Investeringsrådgiver

Foreningen og forvalter har som led i forvaltningen af Afdelingen valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

UCAP Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
(herefter kaldet "UCAP")  
Store Kongensgade 118.  
1264 København K

UCAP har tilladelse til at udøve fondsmæglervirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed.

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal UCAP vejlede og rådgive Forvalter med hensyn til placeringen af Afdelingens midler. Forvalter bærer det fulde ansvar over for Foreningen for enhver disposition. Forvalter indestår i henhold til Administrationsaftalen, herunder også for, at de på vegne af Afdelingen indkøbte værdipapirer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

UCAP har alene en rådgivningsfunktion over for Forvalter og kan således ikke disponere på vegne af Forvalter, Foreningen eller Afdelingen.

UCAP forpligter sig som rådgiver bl.a. til

- 1) at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger m.v.,
- 2) at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingens prospekt samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinier og
- 3) at følge udviklingen i de værdipapirer, som Afdelingen har investeret i/kan investere i og løbende holde Forvalter underrettet herom.

Investeringsforslag fra UCAP vedrørende Afdelingens investeringer kan først effektueres, når de er godkendt af en godkendelsesberettiget medarbejder i Forvalter.

Forvalter kan gøre krav gældende mod UCAP efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at UCAP ikke er ansvarlig for, at Afdelingen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på værdipapirer indkøbt af Forvalter efter rådgivning eller oplysninger fra UCAP, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til værdipapirerne, medmindre der foreligger væsentlige fejl eller forsømmelser fra UCAP's side.

Rådgivningsaftalen er ikke tidsbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne. Aftalen kan opsiges uden varsel.

## Vederlag

UCAP oppebærer som investeringsrådgiver følgende vederlag. Et fast vederlag på 1,25 pct. p.a. af Afdelingens samlede gennemsnitlige formue (herefter kaldet "FV"). FV udbetales 5 børsdage efter hver måneds ultimo.

Herudover betales et afkastafhængigt vederlag (herefter kaldet "AV") på 10 pct. af Afdelingens samlede resultat. AV beregnes og betales kvartalsvis bagud.

Ved indløsning hensættes til udbetaling den andel af skyldig AV, som modsvarer den andel af formuen som trækkes ud. Beløbet hensættes og udbetales månedligt sammen med FV.

Ved udbetaling af AV vil Afdelingens indre værdi pr. opgørelsesdatoen blive ny high watermark (herefter kaldet "HWM"), indtil

næste udbetaling finder sted. HWM er fastsat til 100 ved Afdelingens start. Der beregnes ikke AV, hvis indre værdi for Afdelingen på opgørelsesdatoen ultimo kvartalet er lavere end HWM, og udbetaling af AV vil først finde sted, når indre værdi for Afdelingen igen er højere end HWM.

AV må inkl. de øvrige administrationsomkostninger ikke overstige 12 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret. Eventuel for meget hensat /udbetalt AV tilbageføres/tilbagebetales ultimo året til afdelingen.

### **Market Making**

Foreningen har indgået en aftale om market making med:

Carnegie Bank A/S

(herefter kaldet "Market Maker")

Overgaden neden Vandet 9 B

1414 København K

CVR-nr. 79 43 74 17

Market Maker skal løbende stille priser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S for de under Foreningen oprettede afdelings/andelsklassers andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens andele. Prisstillelse skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

### **Samarbejds- og formidlingsaftale**

Til varetage af markedsføringsaktiviteter m.v. har Forvalter på vegne af Foreningen indgået en aftale med UCAP.

Aftalen, der kan opsiges af begge parter med 1 måneds varsel til udgangen af en kalendermåned, omfatter følgende ydelser:

- 1) Opsøgning og servicering af eksterne distributører,
- 2) udformning af annoncekampagner i aviser, blade m.v.,

- 3) hjælp til afholdelse af investormøder m.v. og
- 4) udarbejdelse af diverse brochuremateriale, salgsmateriale m.v.
- 5) Medvirke ved den løbende rapportering til investorer.

### **Vederlag**

For ovennævnte ydelse betaler Foreningen p.t. intet vederlag.

### **Investeringsforvaltningsselskab**

Foreningen har indgået en administrationsaftale med

- Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("Forvalter")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00

Investeringsforvaltningsselskabet, som er 100 % ejet af de af selskabet administrerede foreninger, er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.107. Direktionen består af adm. direktør Jens Lohfert Jørgensen og direktør Niels Jørgen Larsen.

I henhold til den indgåede aftale skal Forvalter varetage den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinier, herunder fondsinstrukser, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere.

Det budgetterede honorar for 2012 for ovennævnte ydelser fremgår af tabel 2 under afsnittet "Øvrige oplysninger".

Aftalen kan opsiges skriftligt af begge parter med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

# Udbud og tegning

Andelene i andelsklasserne er frit omsættelige og negotiable.

Ved flytning af et medlems midler fra én klasse i Afdelingen til en anden klasse i Afdelingen opkræves kun eventuelle klasse-specifikke tillæg.

Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kon-toførende institut, Foreningen eller Depot-selskabet, noteres på navn i Foreningens bøger.

## Emission af andele

Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet.

De udbudte andele udstedes gennem VP i multipla à DKK 100.

Der gælder ikke noget maksimum for emis-sionerne.

## Tegningssted

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark,  
filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB  
(publ), Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Fax nr. 33 28 28 71  
Tlf. nr.: 33 28 28 28

## Emissionspris og betaling

### AKL European Equity DKK

Prisen ved løbende emission fastsættes for andelsklassen ved anvendelse af dobbelt-prismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved at di-videre formuens værdi på emissionstids-punktet med den nominelle værdi af tegnede andele i andelsklassen.

Emissionsprisen tillægges et beløb på indtil 1,50 pct. til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administra-tion, trykning, annoncering og provision til formidlere og garantier af emissionen.

De med emissionen skønnede omkostninger som ovenfor anført er fordelt som følger:

Tabel 1: Emissionsomkostninger (pct.)

Vederlag til formidlere	1,25
Administration	0,00
Depotselskabsfunktioner	0,00
Markedsføring	0,00
Omkostninger ved køb af Værdipapirer m.m.	0,25
Klassespecifikke omkostninger	0,00
<b>I alt</b>	<b>1,50</b>

Ved større emissioner, der udgør 10 pct. eller derover af andelsklassens formue, og hvor de faktiske og nødvendige emissions-omkostninger kan dokumenteres, kan der emissioneres til de for emissionsdagen gæl-dende lukkekurser efter, at Afdelingen har disponeret. Her kan det nøjagtige tillæg be-regnes på baggrund af de faktiske priser, kurtage og øvrige for emissionen nødvendige omkostninger.

Betaling erlægges ved tegningen hos Depot-selskabet og sker mod registrering af andele på tegnerens konto i VP.

## Indløsning af andele

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele i Afdelingen.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter at For-eningen har realiseret de for indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægter-nes bestemmelser herom.

#### AKL European Equity DKK

Indløsningsprisen for andelsklassen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i andelsklassen med fradrag af indtil 0,25 % af indløsningsprisen til dækning af de for indløsningen nødvendige omkostninger.

Ved større indløsninger, der udgør 10 pct. eller derover af Afdelingens formue, og hvor de faktiske og nødvendige indløsningsomkostninger kan dokumenteres, kan der indløses til de for indløsningsdagen gældende lukkekurser efter at Afdelingen har disponeret. Her kan det nøjagtige fradrag beregnes på baggrund af de faktiske priser, kurtage og øvrige nødvendige indløsningsomkostninger.

#### **Offentliggørelse**

Emissions- og indløsningspriser samt indre værdi offentliggøres på Foreningens hjemmeside [www.UCAPinvest.dk](http://www.UCAPinvest.dk) eller [www.SEBinvest.dk](http://www.SEBinvest.dk) og efter optagelsen til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S tillige på [nasdaqomxnordic.com/funds](http://nasdaqomxnordic.com/funds). Endvidere kan oplysninger om emissions- og indløsningspriser samt indre værdi rekvireres ved henvendelse til Foreningen eller UCAP.

#### **Bevisudstedende institut**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 19 95 60 75

#### **Aktiebogfører**

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
2840 Holte

#### **Fondskode**

ISIN for AKL– European Equity DKK:  
DK0060367407

#### **Børsnotering**

Andelene i andelsklassen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeningsandele. Denne markedsplads kaldes også IFX.

# Andelenes rettigheder

## Udlodning

Afdelingen/andelsklassen er akkumulerende og udlodder dermed ikke udbytte til medlemmerne.

## Ordinær generalforsamling

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

## Stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forud for denne, har fået tilsendt eller har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Hvert medlem har én stemme for hver DKK 100,00 pålydende andele. For andele i anden valuta end DKK omregnes andelenes pålydende værdi til DKK inden tildeling af stemmer. Omregningen sker ved anvendelse af den valutakurs, der ifølge den Europæiske Central Bank er gældende kl. 16.00 (GMT) 14 dage forud for dagen for generalforsamlingens afholdelse. Såfremt denne dag er en helligdag anvendes kurserne for den første bankdag herefter. Såfremt den Europæiske Central Bank ikke har fastsat en valutakurs på omvekslingsdagen benyttes en anden tilsvarende objektivt konstaterbar valutakurs. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

De beføjelser, der udøves af Foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en Afdelings medlemmer for så vidt angår:

- 1) godkendelse af Afdelingens årsregnskab,
- 2) ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue,

- 3) Afdelingens opløsning, fusion eller spaltning og
- 4) andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

Andelsklassens medlemmer udøver på samme måde beføjelserne for så vidt angår andelsklasse specifikke forhold.

Stemmeretten kan udøves for de andele, der mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger. Ingen andele har særlige rettigheder.

## Opløsning/fusion af Afdelingen

Efter indstilling fra Afdelingens/andelsklassens medlemmer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om Afdelingens/andelsklassens opløsning træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for Afdelingens/andelsklassens opløsning kan f.eks. være manglende opfyldelse af formuekravet.

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

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



# Beskatning

Afdelingen/andelsklassen er fritaget for dansk skat.

Beskrivelsen nedenfor er af generel karakter og omfatter kun investorer med skattepligt i Danmark. En række særregler, undtagelser og detaljer omtales ikke. Investorer anbefales at rådføre sig med egen skatterådgiver (eksempelvis advokat eller revisor) med hensyn til de individuelle skattemæssige konsekvenser ved køb, salg og ejerskab af andele.

## **Personer (ej pensionsmidler)**

Avance og tab på beviser medregnes i kapitalindkomsten og opgøres efter lagerprincippet.

Investor skal selvangive avance og tab, idet disse oplysninger ikke automatisk indberettes.

## **Pensionsmidler ("PAL")**

Avance og tab på beviser beskattes med 15,3 pct. PAL-skat og opgøres efter lagerprincippet. Evt. underskud overføres til fradrag i efterfølgende år.

Dit pengeinstitut eller pensionskasse opgør hvert år det samlede afkast for kalenderåret. Pensionsafkastet for 2012 opgøres derfor for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012. PAL-skatten på 15,3 pct. heraf trækkes i pensionsopsparingen primo/medio januar 2013.

## **Selskaber**

Avance er skattepligtig og tab er fradragberettiget. Avance og tab opgøres efter lagerprincippet.

## **Virksomhedsordningen**

Avance eller tab medregnes i virksomhedsindkomsten og opgøres efter lagerprincippet.

## **Vedr. Storbritannien (UK)**

Afdelingen søger "Reporting Status" i UK med henblik på at opnå korrekt og optimal skattestatus.

# Øvrige oplysninger

## Års- og halvårsrapport

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. og i øvrigt efter de retningslinier, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens/Afdelingens regnskabsår er kalenderåret.

For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling. Seneste årsrapport og Foreningens vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Forvalter eller Foreningen eller kan hentes fra Foreningens hjemmeside [sebinvest.dk](http://sebinvest.dk).

Årsrapporten revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der offentliggøres inden udgangen af august måned. Halvårsrapporten kan i lighed med årsrapporten hentes via Foreningens hjemmeside [sebinvest.dk](http://sebinvest.dk).

## Administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, depotselskab og ikke resultatafhængig honorering af investeringsrådgivere må ikke

overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret.

Inkl. afkastafhængigt vederlag må administrationsomkostninger ikke overstige 12 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret. Ved eventuel overskridelse tilbageføres/tilbagebetales hensat/udbetalt afkastafhængigt vederlag ultimo året til afdelingen.

## Vederlag i alt

Afdelingens forventede omkostninger til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet fremgår af tabel 2.

Tabel 2: Omkostninger budget 2012 (tkr)

Bestyrelse	225,0
Forvalter	283,0
Investeringsrådgiver (UCAP)	3.536,0*
Finanstilsynet	15,0

\* Excl. evt. resultatafhængigt honorar.

Omkostningerne er beregnet under forudsætning af en gennemsnitlig årlig formue på 283 mio. kr. i afdelingen.

## Central Investorinformation

For Afdelingen/andelsklassen udarbejdes central investorinformation, som er på to sider, og som indeholder de væsentligste oplysninger om Afdelingen/andelsklassen. De oplysninger, der er medtaget i dokumentet, er bestemt af EU. Central investorinformation kan i lighed med nærværende prospekt downloades på [www.UCAPinvest.dk](http://www.UCAPinvest.dk) eller [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk).

Foreningens vedtægter er en integreret del af prospektet.

## Nøgletal

Tabel 2: Historiske nøgletal<sup>1</sup>

Nøgletal	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast i pct.	0,61				
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	n.a.				
Udlodning i kr. pr. andel	<i>Afdelingen er akkumulerende</i>				
Omkostningsprocent	0,32				
Medlemmernes formue ult. mio. kr.	256,293				
Cirkulerende kapital, ult. mio. kr. nom.	254,744				
Nettoresultat i mio. kr.	1,214				

<sup>1</sup> Afdelingens blev aktiv den 30. november 2011 (startdato).

<sup>2</sup> Afdelingen har intet benchmark. Som referenceindeks benyttes MSCI Europe. Referenceindeksets afkast er anvendt ved bestemmelse af afdelingens risikoprofil:



# VEDTÆGTER

for

Investeringsforeningen  
UCAP Invest

## NAVN OG HJEMSTED

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen UCAP Invest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## FORMÅL

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden, jfr. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 13.

## MEDLEMMER

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

## HÆFTELSE

§ 4. Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har urther 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 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

## AFDELINGER

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, som skal eje aktier i foreningens helt eller delvist ejede investeringsforvaltningsselskab, og som alle – med mindre andet fremgår – henvender sig til offentligheden:

## European Equity AKL

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier. Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i ikke-europæiske aktier.

Ved europæiske aktier forstås aktier i selskaber, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i Europa.

I perioder, hvor aktiemarkedet forventes at falde, kan afdelingens midler investeres i andre finansielle instrumenter end aktier med henblik på at beskytte afdelingens formue.

I perioder med et forventet faldende aktiemarked kan afdelingen primært investere i korte europæiske obligationer, pengemarkedsinstrumenter samt foreninger, afdelinger heraf eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan investere indtil 20 pct. af afdelingens formue i obligationer, som ikke er udstedt af europæiske stater eller kreditinstitutter, som ikke har hjemsted i Europa.

Ved både afdelingens primære investering i europæiske aktier og i perioder med et forventet faldende aktiemarked kan afdelingen investere indtil 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre foreninger, afdelinger heraf eller investeringsinstitutter.

Ved både afdelingens primære investering i europæiske aktier og i perioder med et forventet faldende aktiemarked kan afdelingen foretage indskud indtil 10 pct. af afdelingens formue i ét kreditinstitut.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne, jf. Tillæg A. Ændring af Tillæg A kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der ikke opfylder de i det foregående afsnit opstillede betingelser.

Afdelingen kan alene anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til risikostyringsformål.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

**Stk. 2.** Hver afdeling udgør i forhold til de øvrige en selvstændig økonomisk enhed. Den enkelte afdelings formue, indtægter og udgifter administreres særskilt, ligesom der aflægges særskilt regnskab. De med foreningens administration forbundne omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en bestemt afdeling, fordeles mellem afdelingerne som anført i § 25.

**§ 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. § 22, stk. 4. 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) Prisberegningsmetode, 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) Udlovningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

**Stk. 4.** Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika.

**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 på vegne af afdelingen dog:

1. optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens 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 afdelingens formue.

## UDLÅN OG GARANTIFORPLIGTELSE MV.

**§ 9.** Foreningen eller afdelingen må ikke yde lån eller stille garanti.

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

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



## ANDELE I FORENINGEN

**§ 10.** Andele er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelser på DKK 100,00 eller multipla heraf.

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

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

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

**Stk. 5.** Andele 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

**§ 11.** Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger mv. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger.

**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 fælles porteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

**Stk. 4.** Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 12, 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, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

## EMISSIONSPRIS OG INDLØSNING

**§ 12.** 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 foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele.

**§ 13.** 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 en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

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

## METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

**§ 14.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2, jf. stk. 1, 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 garanter af emissionen.

**Stk. 2.** Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

## GENERALFORSAMLING

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

**Stk. 2.** Generalforsamlingen 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 5 procent af det samlede pålydende af andele i foreningen/ i en afdeling/ i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

**Stk. 5.** Generalforsamlingen indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 3 ugers og maksimalt 5 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

**Stk. 6.** I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal 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 3 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelige for medlemmerne.

**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 generalforsamlingen.

gens afholdelse.

**§ 16.** 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.

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

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 21, stk. 6.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen (og suppleanter for disse)
5. Valg af revisor (og suppleanter for denne)
6. Eventuelt.

**§ 18.** Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til (sammen med en evt. rådgiver) at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

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

**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 afvikling eller fusion 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 § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

**Stk. 5.** Hvert medlem har én stemme for hver DKK 100,00 pålydende andele. For andele i anden valuta end DKK omregnes andelenes pålydende værdi til DKK inden tildeling af stemmer. Omregningen sker ved anvendelse af den valutakurs, der ifølge den Europæiske Central Bank er gældende kl. 16.00 (GMT) 14 dage forud for dagen for generalforsamlingens afholdelse. Såfremt denne dag er en helligdag anvendes kurserne for den første bankdag herefter. Såfremt den Europæiske Central Bank ikke har fastsat en valutakurs på omvekslingsdagen benyttes en anden tilsvarende objektivt konstaterbar valutakurs. 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 på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagten til bestyrelsen kan ikke gives for

længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

**Stk. 7.** Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i §§ 19 og 20 nævnte tilfælde.

**Stk. 8.** En afdeling i en forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

**Stk. 9.** Pressen har adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

#### ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING MV.

**§ 19.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

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

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

**Stk. 4.** Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

**§ 20.** Beslutning om salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab træffes af foreningens generalforsamling efter de samme regler, som gælder for vedtægtsændringer, jf. § 19.

**Stk. 2.** Bestyrelsen udarbejder en redegørelse om fordele og ulemper set i forhold til foreningens forventede udvikling ved salg af aktierne. Redegørelsen sendes til foreningens navnenoterede medlemmer.

**Stk. 3.** Foreningens bestyrelse kan dog træffe beslutning om salg af aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab til andre foreninger, som har valgt selskabet som investeringsforvaltningsselskab.

#### BESTYRELSEN

§ 21. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 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 afdøjer senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvor vedkommende fylder 75 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.

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

**Stk. 2.** Bestyrelsen skal sørge, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføring og formueforvaltning 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 tilladelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1-9.

**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.

## ADMINISTRATION

§ 23. 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 delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler foreningens direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende delegationen.

## TEGNINGSREGEL

§ 24. Foreningen tegnes af:

1. formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør eller direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

**Stk. 2.** Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

§ 25. Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

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

**Stk. 3.** Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel i fællesomkostningerne, jf. dog stk. 4.

**Stk. 4.** Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasse.

**Stk. 5.** De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, depotselskab og ikke resultatafhængig honorering af investeringsrådgivere må ikke overstige 2,00 % af den gennemsnitlige formueværdi i hver afdeling eller andelsklasse inden for regnskabsåret.

**Stk. 6.** Foreningens bestyrelse kan indgå aftale med foreningens investeringsrådgivere om resultatafhængig honorering. En aftalt resultatafhængig honorering fremgår af foreningens prospekt. Afdelingens samlede administrationsomkostninger inkl. den resultatafhængige honorering må maksimalt udgøre 12,00 % af den gennemsnitlige formue inden for regnskabsåret.

## DEPOTSLSKAB

§ 26. Foreningens finansielle aktiver 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.

## ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

§ 27. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og,

noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

**Stk. 2.** 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. 3.** Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

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

**§ 28.** 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, mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

**Stk. 3.** I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan der udloddes udbytte to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelse af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valuta-gevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. Á conto-udlodningen udbetales i september/oktober. Såfremt á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end 2 kr. pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære udlodning.

**Stk. 4.** Á conto-udlodningen skal efterfølgende godkendes på en generalforsamling, jf. § 17, stk. 1, nr. 2.

**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 eller andelsklassen.

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

----ooo0ooo----

Således vedtaget på foreningens ordinære generalforsamling den 24. april 2012 og efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 23. maj 2012.

Som dirigent:

---

René Krogh Andersen

Bestyrelsen:

---

Torben Moltke-Leth  
Bestyrelsesformand

---

Erik Adolphsen

---

Arve Nilsson



Tillæg A:

Fortegnelse over de af bestyrelsen vurderede og godkendte børser eller andre regulerede markeder, der lever op til Finanstilsynets retningslinier herom:

**European Equity AKL**

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.