

Prospektet omfatter afdelingerne:

Balance Defensiv

Balance Moderat



**Fuldstændigt prospekt**  
Specialforeningen Nykredit Invest

Offentliggjort den 30. august 2012



# 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 24. august 2012

Bestyrelsen for Specialforeningen Nykredit Invest

Carsten Lønfeldt

David Lando

Jesper Lau Hansen

Tine Roed



# Foreningen

## Navn og adresse

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

Specialforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

## Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 16.059  
CVR nr.: 26 35 16 50

## Stiftelse

Specialforeningen Nykredit Invest er stiftet den 6. december 2001. Foreningen ændrede navn fra Specialforeningen Nykredit Invest Pension til Specialforeningen Nykredit Invest på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2006.

Foreningen omfatter følgende afdelinger:

- Balance Defensiv (SE nr. 30 11 25 12)
- Balance Moderat (SE nr. 11 96 92 59)
- Balance Offensiv (SE nr. 33 47 23 90)

## Formål

Ifølge vedtægterne er det foreningens formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningen er en investeringsinstitutforening.

## Vedtægter og årsrapporter

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

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt direkte til navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Vedtægter og årsrapporter udleveres på forlangende hos investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, ligesom de forefindes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.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 samlede formue udgjorde ultimo 2011 kr. 5.873 mio.

## Beslutning om etablering

Afdelingerne Balance Defensiv og Balance Moderat er stiftet den 6. december 2001 på foreningens stiftende generalforsamling.

På ordinær generalforsamling den 29. marts 2012 og efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 23. april 2012 er det besluttet at ændre afdelingernes navne således, at afdeling Balance Mellem ændres til Balance Defensiv, medens afdeling Balance Lang ændres til Balance Moderat.

## Investeringsområde

Investeringer i foreningen vil blive foretaget i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Konceptet for afdelingerne er, at disse investerer i andre investeringsforeningsafdelinger og specialforeningsafdelinger, således at foreningens medlemmer simpelt får sammensat en balanceret portefølje af forskellige aktivtyper. Afdelingerne vil sammensætte investeringerne, således at der indgår såvel aktiesom obligationsafdelinger.

# Afdelinger

## Afdeling Balance Defensiv

Afdelingen er specielt velegnet for investorer, der forventer at skulle bruge de investerede midler inden for 5-10 år. Investeringerne i afdelingen placeres i en balanceret portefølje af investeringsforenings- og specialforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier. Fordelingen mellem aktier og obligationer afspejler et krav til en stabil afkastudvikling med begrænsede afkastudsving som følge af den mellemlange tidshorizont. Investeringen placeres typisk med 60-80% af afdelingens formue i obligationsafdelinger og 20-40% i aktieafdelinger, afhængigt af det forventede afkast på aktie- og obligationsmarkederne.

## Afdeling Balance Moderat

Afdelingen er specielt velegnet, hvis der er mere end 10 år til, at investor forventes at skulle bruge de investerede midler. Investeringerne i afdelingen placeres i en balanceret portefølje af investeringsforenings- og specialforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier. På grund af den lange tidshorizont vil investor typisk kunne acceptere større kursudsving mod til gengæld at få mulighed for et højere langsigtet afkast. Det højere forventede afkast opnås ved at placere en større andel af opsparingen i aktier. Opsparingen placeres typisk med 30-60% af afdelingens formue i obligationsafdelinger og 40-70% i aktieafdelinger, afhængigt af det forventede afkast på aktie- og obligationsmarkederne.

## Risikofaktorer

I afdeling Balance Defensiv. må aktivsammensætningen med størst placering i obligationer anses som forbundet med en middelhøj risiko, hvorimod afdeling Balance Moderat med sin større eksponering i aktier som følge af større sandsynlighed for kursudsving må anses som værende forbundet med højere risiko.

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

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

### Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Da afdelingerne hovedsagelig investerer gennem andre foreninger, vil selskabsspecifikke forhold være af mindre betydning.

### Valutakursrisiko

Da afdelingerne via andre foreninger investerer i udenlandske værdipapirer, vil valutakursudsving over for danske kroner være en risikofaktor for afdelingerne.

### Renterisiko og obligationsmarkedet

Afdelingerne vil via de underliggende obligationsafdelinger 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.

### Samtidige afkastudsving i forskellige aktivklasser

Formålet med afdelingerne er at investere i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Oftest vil variationer i afkastudviklingen i de forskellige aktivklasser reducere afdelingernes samlede risiko. I perioder vil der dog være sammenfald i kursudviklingen i de forskellige aktivklasser, hvilket afdelingerne vil blive påvirket af.

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

Foreningen søger at fastholde afdelingernes risikoprofil ved at holde fordelingen af afdelingernes formue på aktie- og obligationsafdelinger som beskrevet i afsnittet om investeringsområde af afdelingsbeskrivelserne. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

## Formue

Formuen i afdeling Balance Defensiv udgjorde kr. 3.224 mio. og i afdeling Balance Moderat kr. 2.650 mio. ultimo 2011.

## Afkast/Benchmark

### **Afdeling Balance Defensiv**

Afdelingen har pr. 1. januar 2012 tilknyttet 72% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 28% MSCI World Total Return Index net Dividends som benchmark.

Indtil 1. januar 2012 havde afdelingen tilknyttet 72% JP Morgan Danske obligationer og 28% MSCI World Total Return Index net Dividends som benchmark.

Afdelingens afkast og afkast for det benchmark der var gældende i den pågældende periode for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabeller:

| <u>Balance Defensiv</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast i %              | 0,9         | -16,1       | 18,4        | 8,7         | 1,9         |

| <u>Vægtet benchmark</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast i %              | 1,2         | -2,8        | 8,5         | 11,6        | 9,1         |

### Afdeling Balance Moderat

Afdelingen har pr. 1. januar 2012 tilknyttet 44% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 56% MSCI World Total Return Index net Dividends som benchmark.

Indtil 1. januar 2012 havde afdelingen tilknyttet 44% JP Morgan Danske obligationer og 56% MSCI World Total Return Index net Dividends som benchmark.

Afdelingens afkast og afkast for det benchmark der var gældende i den pågældende periode for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabeller:

| <u>Balance Moderat</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast i %             | 1,2         | -27,0       | 24,2        | 13,8        | -1,7        |

| <u>Vægtet benchmark</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast i %              | 0,1         | -16,0       | 15,3        | 14,7        | 4,5         |

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

### Udlodning

Afdelingerne er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet formuerealisationer og nettoresultat i øvrigt henlægges til forøgelse af afdelingernes formue.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne kan ikke gøre brug af afledte finansielle instrumenter.

### Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingerne henvender sig til en videre kreds. Afdelingerne i foreningen er egnet for investorer, der typisk vil være fortrolig med at investere i såvel obligations- som aktiebaserede investeringsforeningsafdelinger, og som har henholdsvis en mellemlang og en lang investeringshorisont. Afdelingerne er egnet til investeringer i forbindelse med fx pensionsopsparing, børneopsparing eller virksomhedsordninger. Afdelingerne er tiltret investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning samt udbytteskat på 15%, jf. afsnittet om Skatte- og afgiftsregler.

Investering i afdelingerne kan stå alene, idet afdelingerne spreder sine investeringer på såvel forskellige aktivtyper som porteføljeformaler.

### Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingerne er som udgangspunkt ikke skattepligtige, da de er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber og aktiebaserede investeringsforeningsafdelinger med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for medlemmerne:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for medlemmer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

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

### Opløsning

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

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

### Flytning

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

# Foreningsandele, tegning og indløsning

## Andele

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

## Tegningssted

Nykredit Asset Management

Client Management

Otto Mønstedts Plads 9

1780 København V

Tlf.: 44 55 28 99

Fax: 44 55 13 33

Specialforeningen Nykredit Invest

c/o Nykredit Portefølje Administration A/S

Otto Mønstedts Plads 9

1780 København

Tlf.: 44 55 92 00

Fax: 44 55 91 72

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningsforeninger. 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

Andelene i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission. Tegning i begge afdelinger foretages i henhold til vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission af foreningens andele. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Andelene tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning sker 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver bankdag.

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 via 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 andele i investeringsforeninger og specialforeninger.

## Emissionsomkostninger

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

### Balance Defensiv

|   |              |
|---|--------------|
| Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter | 0,01%        |
| Øvrige markedsafledte handelsudgifter           | 0,29%        |
| Administration                                  | 0,05%        |
| Markedsføring                                   | 0,20%        |
| Offentlige udgifter m.v.                        | 0,00%        |
| Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.      | <u>1,25%</u> |

I alt 1,80%

### Balance Moderat

|   |              |
|---|--------------|
| Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter | 0,01%        |
| Øvrige markedsafledte handelsudgifter           | 0,34%        |
| Administration                                  | 0,05%        |
| Markedsføring                                   | 0,20%        |
| Offentlige udgifter m.v.                        | 0,00%        |
| Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.      | <u>1,25%</u> |

I alt 1,85%

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.

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



## Indløsning

Indløsning i afdelingerne foretages i henhold til vedtægterne. Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,35% af indre værdi for afdeling Balance Defensiv og 0,40% af indre værdi for afdeling Balance Moderat..

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 via foreningens hjemmeside.

Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer. Indløsningsprisen beregnes hver bankdag.

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.

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 andele i underliggende investeringsforeninger og specialforeninger. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

## Fondskode/ISIN

Afdelingerne er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN:

Balance Defensiv DK001618873-3

Balance Moderat DK001618881-6

## 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 afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningen på tlf. 70 10 96 04. Endvidere vil disse oplysninger fremgå af hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Emissions- og indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinier for kursangivelse.

## Negotiabilitet og omsættelighed

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

## Stemmeret

Afdelingernes medlemmer har én stemme for hver andel a kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol senest 4 uger før generalforsamlingen.

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsninger.

## Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

## Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingerne er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Lån

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

# Væsentlige aftaler og omkostninger

## 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. samt 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.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingerne et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. pr. afdeling plus VP-omkostninger. I 2011 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 1.947 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 1.430 for afdeling Balance Moderat.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 1 måneds varsel.

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 andelen. Honoraret herfor er t.kr. 25 p.a. for hver afdeling.

## Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er 100% ejet af foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S og indgår i Nykredit koncernen. Nykredit Portefølje Administration A/S er af Finanstilsynet under FT nr. 17.105 godkendt som investeringsforvaltningsselskab.

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., 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 modtager Nykredit Portefølje Administration A/S et honorar på 0,10% p.a. af formuen i hver af afdelingerne.

For 2011 er afholdt vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 16.590 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 13.786 for afdeling Balance Moderat.

For 2012 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 3.445 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 2.766 for afdeling Balance Moderat.

### Investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S vedrørende investeringsrådgivning om foreningens investeringer. Nykredit Bank A/S indgår i Nykredit koncernen og har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkelig varsel og af rådgiver med 1 måneds varsel. Som vederlag for rådgiveres ydelser betaler foreningen for hver afdeling følgende formuebaserede honorar:

| Afdeling         | Gebysats p.a. af formue kr. 0-200 mio. | Gebysats p.a. af formue over kr. 200 mio. |
|------------------|--|---|
| Balance Defensiv | 0,15%                                  | 0,10%                                     |
| Balance Moderat  | 0,15%                                  | 0,10%                                     |

### Andre samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S formidler som en del af sin forretningsførelse salg af foreningens andele til professionelle og institutionelle investorer og har i denne sammenhæng mulighed for at fastsætte vilkår, der afviger fra de satser, foreningen har fastsat i dette prospekt. Nykredit Bank A/S kan således for egen regning afvige fra de i nærværende prospekt angivne satser.

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 en tegningsprovision på 1,25% af indre værdi af det tegnede antal andele samt et markedsføringsbidrag på 0,20% af indre værdi. Der afholdes ikke løbende formidlingsprovision til Nykredit Bank A/S.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

For 2011 udgjorde bestyrelsens honorar t.kr. 41 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 32 for afdeling Balance Moderat.

For 2012 budgetteres med vederlag til bestyrelsen på t.kr. 42 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 33 for afdeling Balance Moderat.

### Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

For 2011 udgjorde omkostningerne til Finanstilsynet henholdsvis t.kr. 40 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 35 for afdeling Balance Moderat.

For 2012 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på t.kr. 40 for afdeling Balance Defensiv og t.kr. 35 for afdeling Balance Moderat.

### 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 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,0% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingerne agter til deres investeringsporteføljer at anvende afdelinger, som tillige administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S. For hver af disse afdelinger er de maksimale administrationsomkostninger i forhold til de respektive afdelingers gennemsnitlige formueværdi inden for et regnskabsår vedtægtsmæssigt fastsat til 2,5%.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen for de seneste 5 år udgjorde følgende:

| Afdeling         | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| Balance Defensiv | 0,57 | 0,62 | 0,66 | 0,67 | 0,65 |
| Balance Moderat  | 0,61 | 0,66 | 0,66 | 0,66 | 0,64 |

### ÅOP

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 afdelingerne for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

| Afdeling         | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| Balance Defensiv | 0,89 | 0,96 | 0,96 | 1,01 | 0,98 |
| Balance Moderat  | 0,93 | 1,00 | 0,96 | 1,00 | 0,98 |

# Tilknyttede personer og selskaber

## Foreningens bestyrelse

### **Direktør Carsten Lønfeldt, formand**

KCBL Management ApS,  
Sankt Annæ Plads 13, 1250 København K

### **Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen**

Københavns Universitet  
Studiestræde 6, 1455 København K

### **Professor David Lando**

Institut for Finansiering, Handelshøjskolen i København  
Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg C

### **Direktør Tine Roed**

DI - Dansk Industri  
Hannemanns Allé 25, 2300 København S.

## Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted

Direktør Peter Jørn Jensen

Direktør Jim Isager Larsen

Otto Mønstedts Plads 9

1780 København V

CVR nr. 16 63 76 02

## Foreningens revisorer

Jens Ringbæk, statsautoriseret revisor

John Ladekarl, statsautoriseret revisor

DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR nr. 24 21 37 14

## 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 foreningens hjemmeside [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.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

Amaliegade 8B 2, postboks 9029

1022 København K

Tlf.: 35 43 63 33, 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 foreningsandele uden for Danmark.

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

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

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

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

# Vedtægter

for

## Specialforeningen Nykredit Invest

### Navn og hjemsted

#### § 1

Foreningens navn er Specialforeningen Nykredit Invest.

*Stk. 2.* Foreningen er en investeringsinstitutforening.

*Stk. 3.* 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 15 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. § 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 kap. 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

## Afdelinger og andelsklasser

### § 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

#### *Stk. 1. Balance Defensiv*

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont på 5-10 år.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

#### *Stk. 2. Balance Moderat*

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller placeringsforeninger.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

#### *Stk. 3. Balance Offensiv*

Afdelingen investerer i andele i andre investeringsforeninger, placeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller andele i disse foreningers afdelinger.

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### § 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 andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

*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

Foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*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.

## Emission og indløsning

### § 11

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

### § 12

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets 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

### § 13

Dobbeltprismetode

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på emissionsstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

*Stk. 2.* Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, 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 førstkomende opgørelsestidspunkt.

### **§ 13 b**

#### Modificeret enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den modificerede 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 førstkomende opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

*Stk. 2.* Overstiger periodens nettoemissioner et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 10, ved at tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Overstiger periodens nettoindløsninger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 10, ved at fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

## **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 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

*Stk. 8.* Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen.

### **§ 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 2 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 rekvireret 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 1 uge 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 § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger 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 1 uge 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, dateret og kan ikke gives for mere end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

*Stk. 7.* Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

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

*Stk. 9.* Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.

*Stk. 10.* Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.

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

#### **§ 18**

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

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

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

### **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 lovgivningen 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.

*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 – 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. 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 delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

## **Tegningsregler**

### **§ 22**

Foreningen tegnes af:

- 1) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
- 2) 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 finansielle 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 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

## Depotselskab

### § 24

Foreningens finansielle aktiver 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 som minimum bestående af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning 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 seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.

### § 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.* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

*Stk. 4.* 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. 5.* I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 23. april 2012.

København, den 23. april 2012.

I bestyrelsen

\_\_\_\_\_  
Carsten Lønfeldt

\_\_\_\_\_  
Jesper Lau Hansen

\_\_\_\_\_  
David Lando

\_\_\_\_\_  
Tine Roed