

Specialforeningen HP Invest  
Korte Danske Obligationer  
Lange Danske Obligationer og  
Danske Obligationer Akk.

Prospekt

Offentliggjort den 10. oktober 2012

Tegningssted:

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

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



## **Ansvar for prospektet**

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

København, den 28. august 2012

Bestyrelsen for Specialforeningen HP Invest

Kim Højbye

Tom Nygaard Sørensen

Jacob Carl Jacobsen



|  |    |
|--|----|
| Indholdsfortegnelse                          |    |
| Navn og adresse _____                        | 1  |
| Registreringsnumre _____                     | 1  |
| Stiftelse _____                              | 1  |
| Foreningens formål _____                     | 1  |
| Vedtægter og årsrapport _____                | 1  |
| Formue _____                                 | 1  |
| Korte Danske Obligationer _____              | 2  |
| Lange Danske Obligationer _____              | 5  |
| Danske Obligationer Akk. _____               | 8  |
| Foreningsandele, tegning og indløsning _____ | 11 |
| Andele _____                                 | 11 |
| Tegningssted _____                           | 11 |
| Løbende emission _____                       | 11 |
| Emissionsomkostninger _____                  | 11 |
| Indløsning _____                             | 13 |
| Flytning _____                               | 13 |
| Navnenotering _____                          | 13 |
| Kursoplysning _____                          | 14 |
| Negotabilitet og omsættelighed _____         | 14 |
| Stemmeret og rettigheder _____               | 14 |
| Lån _____                                    | 14 |
| Opløsning _____                              | 14 |
| Væsentlige aftaler og omkostninger _____     | 15 |
| Depotselskab _____                           | 15 |
| Investeringsforvaltningsselskab _____        | 15 |
| Rådgiver _____                               | 15 |
| Andre samarbejdsaftaler _____                | 16 |
| Bestyrelse _____                             | 17 |
| Offentlige myndigheder _____                 | 17 |
| Samlede administrationsomkostninger _____    | 17 |
| Tilknyttede personer og selskaber _____      | 19 |
| Særlige forbehold _____                      | 20 |



## Navn og adresse

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

## Registreringsnumre

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

## Stiftelse

Specialforeningen HP Invest er stiftet den 24. oktober 2007 og har hjemsted i Københavns Kommune. Foreningen består af afdelingerne Korte Danske Obligationer SE nr. 30 11 61 00, Lange Danske Obligationer SE nr. 31 04 31 74 og Danske Obligationer Akk. (SE nr. 31 02 94 22).

## Foreningens formål

Ifølge vedtægterne er 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 placeringsforening.

## Vedtægter og årsrapport

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt.

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

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

## Formue

Foreningens formue udgjorde ultimo 2011 kr. 2.368 mio.

## Korte Danske Obligationer

### Beslutning om etablering

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

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2011 kr. 1.993 mio.

### Investeringsstrategi

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

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

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

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i det omfang, der er mulighed for dette inden for de af lovgivningen og Finanstilsynet givne rammer.

### Benchmark og afkast

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

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

|            | 2007 | 2008 <sup>1</sup> | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------|------|-------------------|------|------|------|
| Afkast i % | -    | 5,7               | 8,5  | 3,7  | 4,5  |
| Benchmark  | 3,6  | 5,9               | 5,9  | 4,0  | 5,0  |

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

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



## Risikofaktorer

Risikoen i afdelingen anses som værende lav. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 2.

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

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

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

## Investorprofil/Den typiske investor

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

## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

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

Udlodningen i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

|                             | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------|------|------|------|------|
| Udlodning i %/kr. pr. andel | 4,00 | 6,00 | 4,00 | 2,50 |

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

## **Skatte- og afgiftsregler**

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

For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra afdelingen.

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

## **Fondskode/ISIN**

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

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

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Lange Danske Obligationer

### Beslutning om etablering

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

### Formue

Afdelingens formue udgjorde kr. 281,7 mio. ultimo 2011.

### Investeringsstrategi

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

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

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

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i det omfang, der er mulighed for dette inden for de af lovgivningen og Finanstilsynet givne rammer.

### Benchmark og afkast

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

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

|            | 2007 | 2008 <sup>2</sup> | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------|------|-------------------|------|------|------|
| Afkast i % |      | 8,1               | 7,7  | 5,7  | 10,1 |
| Benchmark  | 1,6  | 9,1               | 5,7  | 6,8  | 10,8 |

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

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

## Risikofaktorer

Risikoen i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

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

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

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

## Investorprofil/Den typiske investor

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

## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

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

Udlodningen i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

|                             | 2008 | 2009  | 2010 | 2011 |
|-----------------------------|------|-------|------|------|
| Udlodning i %/kr. pr. andel | 0,00 | 11,50 | 5,50 | 2,75 |

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

## **Skatte- og afgiftsregler**

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

For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra afdelingen.

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

## **Fondskode/ISIN**

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

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

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Danske Obligationer Akk.

### Beslutning om etablering

Afdeling Danske Obligationer Akk. er besluttet etableret på et bestyrelsesmøde den 29. januar 2010 under navnet Danish Bonds Akk. På foreningens ekstraordinære generalforsamling den 12. maj 2011 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til Danske Obligationer Akk.

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2011 kr. 93,4 mio.

### Investeringsstrategi

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

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

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

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 6 .

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i det omfang, der er mulighed for dette inden for de af lovgivningen og Finanstilsynet givne rammer.

### Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er 35% Nordea Govt. CM 3 og 65% Nordea Mortgage CM 3. Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

|                        | 2007 | 2008 | 2009 | 2010             | 2011 |
|------------------------|------|------|------|------------------|------|
| Afdelingens afkast i % |      |      |      | 2,5 <sup>3</sup> | 5,3  |
| Benchmark              | 3,5  | 6,3  | 6,0  | 4,5              | 5,9  |

<sup>3</sup> Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2010

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

### **Risikofaktorer**

Risikoen i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 3.

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

Afdelingen vil være udsat for renterisiko, kreditrisiko og rentespændsrisiko. Risiko for renteændringer opstår som følge af ændringer i nationale eller internationale makroøkonomiske forhold som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik samt ændrede inflationsforventninger. En ændring i renten påvirker værdien af obligationsinvesteringerne i afdelingen i form af kursændringer, der kan være såvel positive som negative. Omfanget af kursændringen og dermed renterisikoen afhænger af varigheden i afdelingens portefølje.

En anden risiko er kreditrisikoen, hvilket vil sige risikoen for ikke at få renter samt hovedstol af sin obligationsinvestering tilbage. Da afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer anses kreditrisikoen i afdelingen som begrænset. En afledt effekt af kreditrisiko er rentespændsrisikoen. Rentespændet mellem statsobligationer og realkreditobligationer kan udvides eller indsnævres over tid, hvilket kan give anledning til afkastafvigelse i forhold til, hvad en renteændringer ellers ville have betinget.

For at fastholde risikoprofilen i afdelingen holdes den gennemsnitlige, korrigerede varighed i afdelingens portefølje på 0-6 år, ligesom der alene investeres i såkaldte guldrandede udstedelser. Placeringsbegrænsningerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger m.v. Derudover er der ikke truffet beslutning om foranstaltninger til fastholdelse af risikoprofilen.

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

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

### **Udlodning**

Afdelingen er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

### **Skatte- og afgiftsregler**

*Skatte- og afgiftsregler for foreningen:* Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

*Skatte- og afgiftsregler for medlemmerne i Danmark:* Såfremt der er tale om frie midler, sker beskattningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskattning 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. Der gøres opmærksom på, at der ved placering af virksomhedsordningsmidler i afdelingen er en mindre skattemæssig forringelse i forhold til investering direkte i obligationer.

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 eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

### **Fondskode/ISIN**

Andelene er registreret i VP Securities A/S med fondskode/ISIN: DK0060227239.

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

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.



## Foreningsandele. tegning og indløsning

### Andele

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

### Tegningssted

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

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

### Løbende emission

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

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.

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

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

### Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. som den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen

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

Korte Danske Obligationer:

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

Lange Danske Obligationer:

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

Danske Obligationer Akk.:

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

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

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

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

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

## Indløsning

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

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. 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 nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,10% af indre værdi.

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

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

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

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

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

## Flytning

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

## Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S.

## Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab eller rådgiver. Endvidere vil disse oplysninger fremgå af foreningens hjemmeside hpinvest.dk.

## Negotiabilitet og omsættelighed

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

## Stemmeret og rettigheder

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

## Lån

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

## Opløsning

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

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, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

## Væsentlige aftaler og omkostninger

### Depotselskab

Foreningen har indgået depotaftale 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 foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Som vederlag for disse ydelser betaler hver afdeling et fast årligt depotgebyr på t.kr. 25 samt VP-omkostninger. Endvidere betales et gebyr på kr. 250 pr. emission/indløsning. Aftalen kan opsiges med 1 måneds varsel fra foreningens side og 3 måneder fra depotselskabets side.

For 2011 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 400 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 69 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 57 for afdeling Danske Obligationer Akk..

### Investeringsforvaltningsselskab

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

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

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

For 2011 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 1.659 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 370 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 159 for afdeling Danske Obligationer Akk.

For 2012 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 1.694 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 361 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 160 for afdeling Danske Obligationer Akk.

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

### Rådgiver

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med HP Fondsmæglerselskab A/S om at yde investeringsrådgivning. Ifølge aftalen skal HP Fondsmæglerselskab A/S i henhold til sine analyser og for-

ventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af medlemmernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 12 måneders varsel, dog således, at såfremt det skønnes i foreningens interesse, kan denne opsige aftalen øjeblikkeligt mod kompensation af investeringsrådgiverens dokumenterede udgifter i forbindelse med opsigelsen.

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

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

### **Andre samarbejdsaftaler**

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

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

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

Korte Danske Obligationer:

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Tegningsprovision    | 0,75% og   |
| markedsføringsbidrag | 0,50% p.a. |

Lange Danske Obligationer:

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Tegningsprovision    | 1,00% og   |
| markedsføringsbidrag | 0,50% p.a. |

Danske Obligationer Akk.:

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Tegningsprovision    | 0,75% og   |
| markedsføringsbidrag | 0,50% p.a. |

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

Foreningen har indgået market maker aftale med HP Fondsmæglerselskab A/S om at stille priser overfor NASDAQ OMX Copenhagen A/S for afdelinger, som er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel, medens aftalen af market maker

kan opsiges med 3 måneders varsel. For ydelsen betaler foreningen et fast årligt gebyr på t.kr. 25 pr. afdeling.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

For 2011 udgjorde honoraret til bestyrelsen t.kr. 101 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 14 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 5 for afdeling Danske Obligationer Akk.

For 2012 budgetteres med et honorar til bestyrelsen på t.kr. 86 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 11 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 3 for afdeling Danske Obligationer Akk.

### Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2011 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet t.kr. 33 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 15 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 12 for afdeling Danske Obligationer Akk.

For 2012 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på t.kr. 23 for afdeling Korte Danske Obligationer, t.kr. 13 for afdeling Lange Danske Obligationer og t.kr. 13 for afdeling Danske Obligationer Akk.

### Samlede administrationsomkostninger

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

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen siden start udgjorde:

| Omkostningsprocent        | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------|------|------|------|------|
| Korte Danske Obligationer | 1,49 | 1,04 | 0,93 | 0,88 |
| Lange Danske Obligationer | 1,25 | 1,59 | 1,05 | 0,98 |
| Danske Obligationer Akk.  | -    | -    | 0,95 | 1,21 |

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 siden start ugjorde:

| ÅOP                       | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------|------|------|------|------|
| Korte Danske Obligationer | 1,65 | 1,18 | 1,07 | 1,02 |
| Lange Danske Obligationer | 4,30 | 1,78 | 1,22 | 1,15 |
| Danske Obligationer Akk.  |      |      | 1,47 | 1,35 |



## Tilknyttede personer og selskaber

### Bestyrelse

Advokat, Partner, Kim Høibye, *formand*  
Advokatfirmaet Eversheds International  
Frederiksborggade 15, 9-11  
1360 København K

Tom Nygaard Sørensen  
Tidligere bankdirektør i Dexia P-H Bank A/S og P-H Bank A/S  
Ved Lindelund 88  
2605 Brøndby

Advokat, Jacob Carl Jacobsen  
Gammel Mønt 14  
1117 København K

### Foreningens direktion

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

### Foreningens revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR nr. 33 96 35 56

### Depotselskab

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

### Rådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S  
Kronprinsessegade 18, 1.sal  
1306 København K  
CVR nr. 27 40 31 74

### Klageansvarlig

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

### Ankeinstans

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

Ankenævnet for Investeringsforeninger  
Amaliegade 8B, 2.  
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 HP Invest

#### Navn og hjemsted

##### § 1

Foreningens navn er Specialforeningen HP Invest.

Stk. 2. Foreningen er en placeringsforening.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

#### Formål

##### § 2

Foreningens formål er 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 kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

## Afdelinger og andelsklasser

### § 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

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

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

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

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v..

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

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

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

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

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v..

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

### **Stk. 3. Danske Obligationer Akk.**

Afdelingen benytter tillige binavnet Danish Bonds Akk.

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

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

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 6.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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 den nominelle værdi af de tegnede andele.

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, jf. dog § 17 om stemmeret.

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 opgørelses-tidspunktet, jf. stk. 1 med den nominelle værdi af antal tegnede andele.

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

Stk. 4. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra pri-mo/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.

## **Emission og indløsning**

### **§ 11**

Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i 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 emissionstids-punktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendi-ge omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til for-midlere og garantier af emissionen.



Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsnings tidspunktet, 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 førstkommande 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 førstkommande 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 derom. 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 i medlemsprotokollen 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 forslagets 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 1. februar.

## § 15

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

Stk. 2. Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest 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 formuerealiseringer 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 hos foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Ethvert medlem kan medbringe én 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/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. Enhver ejer af andele kan for sit eget vedkommende afgive stemme svarende til andelen af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende andele.

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 en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, 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, 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, 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.* Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelsen af sit hverv.

*Stk. 5.* Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

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

### **§ 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 retningslinier 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 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 ressourceforbrug 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 forholds-mæssig andel af fællesomkostningerne.

*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 og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,5% 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, bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

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

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst én 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 foreningens kontor.

## § 26

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

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

Stk. 3. I udloddende afdelinger eller andelsklasser, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan bestyrelsen beslutte at foretage udlodning to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte acontoudlodning. Acontoudlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. En eventuel acontoudlodning udbetales i september/oktober.

Stk. 4. Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

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

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

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

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling 25. maj 2012

København, den 25. maj 2012

Som bestyrelse

Kim Højbye, formand

Tom Nygaard Sørensen

Jacob Carl Jacobsen