

**Prospekt  
for  
Investeringsinstituttforeningen  
Lån & Spar MixInvest**

Marts 2013

## Indholdsfortegnelse

	Side
Ansvar for prospektet.....	3
Foreningen .....	4
1. Foreningens navn, adresse m.v. ....	4
2. Formål .....	4
3. Foreningens bestyrelse .....	4
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab.....	4
5. Foreningens investeringsrådgiver .....	4
6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut .....	4
7. Foreningens revisor.....	4
8. Foreningens tilsynsmyndighed .....	4
9. Finanskalender .....	5
10. Regnskabsår.....	5
11. Fund Governance og etik .....	5
12. Afdelingerne.....	5
Afdeling Otium 2016-Pension .....	6
Afdeling Otium 2019-Pension .....	8
Afdeling Otium 2022-Pension .....	10
Afdeling Mix-Pension.....	12
13. Risikoforhold og risikofaktorer .....	14
14. Hvem afdelingerne henvender sig til .....	16
15. Udbytte .....	16
16. Beskatning i afdelingen .....	16
17. Skatte- og afgiftsforhold .....	16
18. Emissions- og indløsningspris .....	17
19. Tegningssted, betaling for tegning og opbevaring.....	17
20. Flytning .....	17
21. ISIN-koder .....	17
22. Navnenotering.....	18
23. Oplysning om indre værdi, emissions- og indløsningskurs .....	18
24. Børsnotering .....	18
25. Indgåede aftaler.....	18
26. Investeringsinstitutforeningsandelens rettigheder .....	19
27. Daglig ledelse og administration .....	20
28. Yderligere oplysninger .....	20
29. Vedtægter .....	20

## Prospekt for Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest

### Ansvar for prospektet

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

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

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

Prospektet offentliggøres den 1. marts 2013.

Frederiksberg, den 27. februar 2013

### Bestyrelsen for Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest



Nis Jul Clausen  
(formand)



Bodil Rosenbeck  
(næstformand)



Niels Mazanti



Kjeld Iversen



Ole Bergsten

Bestyrelsen for Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest har godkendt, at foreningsandele i afdelingerne Otium 2016-Pension, Otium 2019-Pension, Otium 2022-Pension samt Mix-Pension udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser.

Det skal bemærkes, at afdeling Otium 2019-Pension tidligere hed afdeling Otium 2012-Pension. Med ændringen er afdelingens investeringsstrategi blevet tilpasset således, at afdelingens målsætning er initialt at øge andelen af aktiebaserede afdelinger, for derefter gradvist at nedbringe vægten af aktiebaserede andele og øge vægten af rentebaserede andele frem mod år 2019 i stedet for frem mod år 2012.

Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsinstituttforeningsandele (herefter benævnt "andele" eller "foreningsandele") uden for Danmark. Andelen må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og tegningsprospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

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

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

## Foreningen

### 1. Foreningens navn, adresse m.v.

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

Foreningen har hjemsted i Frederiksberg kommune.

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

### 2. Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Foreningen er en investeringsinstitutforening. Foreningen investerer fortrinsvis i afdelinger af investeringsforeninger. Foreningen er opdelt i afdelinger med hver sin risikoprofil, der retter sig til kunder, som har pensionsformål for øje.

### 3. Foreningens bestyrelse

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

*Direktør Kjeld Iversen*  
Humlevej 12, 8240 Risskov

*Cand. polit. Bodil Rosenbeck (næstformand)*  
Vagtelvej 33, 7. sal, 2000 Frederiksberg

*Projekt Chef Ole Bergsten*  
Frøbakken 20, 2870 Dyssegård  
Ansættelsessted: Rigshospitalet

*Finansdirektør Niels Mazanti*  
Livornovej 6, 2300 København S  
Ansættelsessted: C.L. Davids Fond og Samling

### 4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

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

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

### 5. Foreningens investeringsrådgiver

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

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

### 6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut

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

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

### 7. Foreningens revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 30 70 02 28).  
Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg  
v/statsaut. revisor Sven Carlsen og statsaut. revisor Ole Karstensen

### 8. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Telefon 33 55 82 82  
Telefax 33 55 82 00  
Hjemmeside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

### Klageansvarlig

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

### Ankenævnet for Investeringsforeninger

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

## 9. Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse for 2012  
Ordinær generalforsamling  
Regnskabsmeddelelse for første halvår 2013

Den 27. februar 2013  
Den 10. april 2013  
Den 28. august 2013

## 10. Regnskabsår

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For Afdeling Otium 2022-Pension omfatter første regnskabsår perioden fra 22. november 2012 til 31. december 2013. Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

## 11. Fund Governance og etik

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

Bestyrelsen i foreningen har gennemgået anbefalingerne og konstateret, at man lever op til dem. Dog har bestyrelsen af hensyn til kontinuitet valgt, at der gælder en 2-årig valgperiode, samt at der ikke er fastlagt et maksimalt antal valgperioder for medlemmer af bestyrelsen.

### Etik

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

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

De samlede retningslinjer kan hentes på foreningens hjemmeside, hvor der også er mulighed for at se foreningens politik for forrentningsmodel samt politik for udøvelse af stemmerettigheder.

## 12. Afdelingerne

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

Afdelinger omfattet af prospektet:

Afdeling	Stiftet	FT-nr.	SE-nr.
Afdeling Otium 2016-Pension	23. oktober 2003	16.036.02	12 10 02 56
Afdeling Otium 2019-Pension	23. oktober 2003	16.036.03	12 10 03 29
Afdeling Otium 2022-Pension	22. juni 2012	16.036.04	33 47 75 97
Afdeling Mix-Pension	27. juli 2001	16.036.01	32 53 13 85

Det skal bemærkes, at afdeling Otium-2022 Pension er en ny afdeling stiftet i 2012.

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

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

## Afdeling Otium 2016-Pension

### Investeringspolitik

Afdelingen investerer de modtagne midler i andele af investeringsforeninger. Afdelingen kan endvidere investere i afdelinger af pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må afdelingen anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i én afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut. Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter. Afdelingen placerer i likvide midler i accessorisk omfang.

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

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fortrinsvis investerer i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S, og her primært afdelinger af Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Investeringsforeningen Gudme Raaschou, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK, samt at der ikke må investeres i afdelinger, der benytter afledte finansielle instrumenter til andre formål end afdækning. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

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

Ramme for porteføljens andele i aktie- og obligationsbaserede afdelinger

År	Aktier (%)	Obligationer (%)
2013	18-29	71-83
2014	15-26	74-85
2015	8-18	82-93
2016	0-10	90-100

### Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4, hvilket indikerer en middel risiko på investering i afdelingen. Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnit 13 om "Risikoforhold og risikofaktorer". Risikoen vil aftage i takt med, at andelen af aktierelaterede afdelinger i porteføljen planmæssigt reduceres.

Afdelingen vil i 2013 investere ca. 3/4 af formuen i obligationsbaserede investeringsbeviser, hvilket betyder, at kursudviklingen på beviser i afdeling Otium 2016-Pension i væsentligt omfang vil være påvirket af den generelle udvikling på det danske obligationsmarked. Afdelingen styres efter en ramme for aktivallokering, med en aktieandel i 2013 på mellem 18% og 29%, og påvirkes derigennem af udviklingen på aktiemarkedene. Afdelingens investeringer kan varieres inden for de viste rammer.

Investorer i afdelingen må derfor være opmærksomme på, at der kan forekomme udsving i værdien af investeringsbeviserne. Afdelingen er endvidere påvirket af de risici, der er omtalt i afsnit 13 om "Risikoforhold og risikofaktorer", herunder "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved obligationsafdelinger" og "Særlige risici ved aktieafdelinger". De enkelte risikofaktorer vil skifte i betydning i takt med, at afdelingens vægtning mellem aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser ændres.

Afdelingens generelle risiko er påvirket af såvel langsigtede som kortsigtede udsving på de finansielle markeder. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger opnår afdelingen imidlertid en vis udligning mellem forskellige risikotyper.

Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af rådgiver, og som dermed har betydning for den fremtidige indtjening.

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

### Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingens aktiebaserede andele kan indeholde forskellige nationale og globale aktier, er afdelingens aktierisiko spredt ud på et stort geografisk område. Afdelingens forretningsmæssige risiko på specifikke aktiemarkeder er derfor begrænset, og udviklingen i enkelte lande vil have begrænset påvirkning på afdelingens resultat. Afdelingens rentebaserede andele består primært af danske obligationer, hvorfor udviklingen i de danske renter har stor betydning for afdelingens resultat.

Ultimo første halvår 2012 fordelte de aktiebaserede investeringsbeviser sig med hovedvægt på globale aktieafdelinger, og de obligationsbaserede andele var fordelt med den største andel i mellemlange obligationer og mindre andele i henholdsvis korte og lange obligationer. Stigende renter vil betyde kursfald på obligationsmarkederne og dermed på de obligationsafdelinger, som afdeling Otium 2016-Pension investerer i.

### Benchmark

Afdelingen benytter ikke benchmark.

### Hvem afdelingen henvender sig til

Afdelingen henvender sig til investorer, der investerer pensionsmidler og planlægger at gå på pension inden for de næste godt 4 år.

Afdelingen er etableret for investorer, der ønsker en løbende rebalancering af fordeling mellem obligations- og aktierelaterede investeringer i deres pensionsopsparing. For afdelingen er der fastsat et målår, som afdelingen gradvist reducere sin risikoprofil frem mod. Målåret kan ændres ved en generalforsamlingsbeslutning.

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

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

### Data for de seneste 5 år

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

Hoved- og nøgletal	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	-1,8	4,3	7,8	-0,5	9,7
Medlemmernes formue	16,4	51,5	106,0	131,6	165,7
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	14,0	38,1	70,9	88,7	104,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr.	116,96	135,15	149,46	148,40	158,59
Udlodning, kr. pr. andel	-	-	-	-	-
Udlodning, pct. pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-2,86	15,55	10,59	-0,71	6,86
Sharpe ratio 5 års gennemsnit *)	-0,02	0,40	0,50	0,41	0,69
Standardafvigelse 5 års gennemsnit *)	2,88	4,84	5,01	5,22	5,30
Omkostningsprocent	0,28	0,64	0,29	0,28	0,24
Omsætningshastighed	0,23	0,06	0,15	0,05	0,10
ÅOP	0,36	0,74	0,34	0,32	1,32
<b>Benchmark</b>					
Ingen	-	-	-	-	-

Det skal bemærkes, at der fra de historiske nøgletal, f.eks. afkast, ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige nøgletal. Endvidere skal det bemærkes, at ÅOP fra 2012 indeholder administrationsomkostninger m.v. i de andele i investeringsforeninger, som afdelingen investerer i..



## Afdeling Otium 2019-Pension

Det skal bemærkes, at afdeling Otium 2019-Pension tidligere hed afdeling Otium 2012-Pension. Med ændringen af afdelingens investeringsstrategi i efteråret 2012 øges afdelingens investering i aktiebaserede afdelinger til op imod 45% af formuen, og der er indført en ramme for investering i afdelinger med erhvervsobligationer på op til 20% af formuen. Vægten af aktiebaserede andele reduceres, og vægten af danske obligationsafdelinger øges frem mod år 2019.

### Investeringspolitik

Afdelingen kan investere i andele i investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må afdelingen anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i én afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut. Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter. Afdelingen placerer i likvide midler i accessorisk omfang.

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

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fortrinsvis investerer i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S og her primært afdelinger af Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Investeringsforeningen Gudme Raaschou, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK, at andele i afdelinger med erhvervsobligationer kan udgøre op til 20% af formuen, at aktieandele og erhvervsobligations-andele samlet maksimalt kan udgøre 60% i 2012 faldende årligt med 5 pct.point frem til 2019, samt at der ikke må investeres i afdelinger, der benytter afledte finansielle instrumenter til andre formål end afdækning. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for en portefølje med samme kombination af obligationer og aktier. Det er endvidere målsætningen at reducere afdelingens risiko løbende frem mod medio år 2019 gennem en gradvis nedbringelse af andelen af aktiebaserede afdelinger inden for følgende intervaller:

Ramme for porteføljens andele i aktie- og obligationsbaserede afdelinger

År	Aktier (%)	Obligationer 1) (%)
2013	25-40	50-70
2014	20-35	55-75
2015	15-30	60-80
2016	10-25	65-85
2017	5-20	70-90
2018	0-15	80-95
2019	0-10	85-100

Bemærk: 1) Erhvervsobligationer kan udgøre op til 20 %-point af den samlede portefølje.

### Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4, hvilket i et historisk perspektiv indikerer en middel risiko på investering i afdelingen. Risikoplaceringen vil forventeligt kunne fastholdes i risikoklasse 4, når anvendelse af målår 2019 slår igennem. Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnit 13 om "Risikoforhold og risikofaktorer".

I perioden frem til efteråret 2012, hvor afdelingen investerer mere end 90% af formuen i obligationsbaserede investeringsbeviser, vil kursudviklingen på beviser i afdelingen særligt være påvirket af den generelle udvikling på det danske obligationsmarked. Aktieandelen på mindre end 10% giver dog en lille diversifikation i forhold til den generelle kursudvikling på det danske obligationsmarked.

Når porteføljen i efteråret 2012 ændres til den nye målsætning og nye ramme for aktivallokeringen, øges aktieandelen til at udgøre 30-45% af porteføljen og afdelinger med erhvervsobligationer op til 20% i 2012. Herefter vil risikoen afhænge af såvel den generelle kursudvikling på det danske obligationsmarked som den generelle udvikling på danske og udenlandske aktiemarkeder samt markederne for erhvervsobligationer. Med den nye målsætning vil det være forbundet med en højere risiko at investere i afdelingen sammenlignet med f.eks. investering i en afdeling med danske obligationer, idet blandt andet aktiebaserede investeringsbeviser kan have store udsving på kort sigt.

Investorer i afdelingen må derfor være opmærksomme på, at der kan forekomme udsving i værdien af investeringsbeviserne. Afdelingen er endvidere påvirket af de risici, der er omtalt i afsnit 13 om "Risikoforhold og risikofaktorer", herunder "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelinger" og "Særlige risici ved aktieafdelinger". De enkelte risikofaktorer vil skifte i betydning i takt med, at afdelingens vægtning mellem aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser ændres.

Afdelingens generelle risiko er påvirket af såvel langsigtede som kortsigtede udsving på de finansielle markeder. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger opnår afdelingen imidlertid en vis udligning mellem forskellige risikotyper.

Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen, herunder afdelingens rådgiver, som har betydning for den fremtidige indtjening.



I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

*Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici*

Da afdelingens aktiebaserede andele kan indeholde forskellige globale og regionale aktier, og andele i afdelinger med erhvervsobligationer kan indeholde forskellige globale og regionale erhvervsobligationer, er afdelingens selskabsrisiko spredt ud på et stort geografisk område. Afdelingens forretningsmæssige risiko på specifikke markeder er derfor begrænset, og udviklingen i enkelte lande vil have begrænset påvirkning på afdelingens resultat. Afdelingens placeringer i afdelinger, der investerer i erhvervsobligationer omfatter blandt andet afdelinger, der kan investere i erhvervsobligationer, som kreditvurderingsbureauer har rated som "speculative grade", der har en højere risiko end obligationer, der er ratede som "investment grade". Afdelingens rentebaserede andele i danske obligationer udgør minimum 40% i 2012, hvorfor udviklingen af de danske renter har stor betydning for afdelingens resultat. Stigende renter vil betyde kursfald på obligationsmarkederne og dermed på de obligationsafdelinger, som afdelingen investerer i.

*Benchmark*

Afdelingen benytter ikke benchmark.

*Hvem afdelingen henvender sig til*

Efter ændring i investeringsstrategien i efteråret 2012 henvender afdelingen sig til investorer, der investerer pensionsmidler og planlægger at gå på pension om 7 år.

Afdelingen er etableret for investorer, der ønsker en løbende rebalancering af fordeling mellem obligations- og aktierelaterede investeringer i deres pensionsopsparing. For afdelingen er der fastsat et målår, som afdelingen gradvist reducere sin risikoprofil frem mod. Målåret kan dog ændres ved en generalforsamlingsbeslutning.

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

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

*Data for de seneste 5 år*

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

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	-9,3	11,1	6,8	2,6	3,6
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	86,0	103,4	114,3	111,9	74,9
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	78,5	84,0	87,3	83,5	53,8
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr.	109,58	123,05	130,96	134,00	139,14
Udlodning, kr. pr. andel	-	-	-	-	-
Udlodning, pct. pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-11,77	12,29	6,43	2,32	3,83
Sharpe ratio 5 års gennemsnit *)	-0,27	0,05	-0,12	-0,10	0,11
Standardafvigelse 5 års gennemsnit *)	4,79	5,23	4,91	4,73	4,54
Omkostningsprocent	0,28	0,33	0,26	0,25	0,30
Omsætningshastighed	0,05	0,14	0,20	0,16	0,46
ÅOP	0,33	0,41	0,31	0,30	1,67
<b>Benchmark</b>					
Ingen	-	-	-	-	-

Det skal bemærkes, at der fra de historiske nøgletal, f.eks. afkast, ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige nøgletal. Endvidere skal det bemærkes, at ÅOP fra 2012 indeholder administrationsomkostninger m.v. i de andele i investeringsforeningerne, som afdelingen investerer i.

## Afdeling Otium 2022-Pension

Afdeling Otium 2022 - Pension er stiftet den 22. juni 2012, og er godkendt af Finanstilsynet den 16. august 2012.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende med summarisk udlodningsopgørelse.

### Investeringspolitik

Afdelingen investerer de modtagne midler i andele i afdelinger af investeringsforeninger. Afdelingen kan endvidere investere i afdelinger af pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må afdelingen anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i én afdeling af en forening. Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen placerer i likvide midler i accessorisk omfang.

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

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fortrinsvis investerer i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S og her primært afdelinger af Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Investeringsforeningen Gudme Raaschou, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK, at andele i afdelinger med erhvervsobligationer maksimalt kan udgøre 20% af den samlede formue, at aktieandele og erhvervsobligationsandele samlet maksimalt kan udgøre 60% frem til og med 2014, derefter faldende med 5 pct.point årligt frem til 2022, samt at der ikke må investeres i afdelinger, der benytter afledte finansielle instrumenter til andre formål end afdækning. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for en portefølje med samme kombination af obligationer og aktier. Det er endvidere målsætningen at reducere afdelingens risiko løbende frem mod medio år 2022 gennem en gradvis nedbringelse af andelen af aktiebaserede afdelinger inden for følgende intervaller:

Ramme for porteføljens andele i aktie- og obligationsbaserede afdelinger

År	Aktier (%)	Obligationer 1) (%)
2013	35-50	40-65
2014	35-50	40-65
2015	30-45	45-65
2016	25-40	50-70
2017	20-35	55-75
2018	15-30	60-80
2019	10-25	65-85
2020	5-20	70-90
2021	0-15	80-95
2022	0-10	85-100

Bemærk: 1) Erhvervsobligationer kan udgøre op til 20%-point af den samlede portefølje.

### Risikoprofil

På risikoskalaen forventes afdelingen placeret i kategori 4, hvilket indikerer en middel risiko på investering i afdelingen. Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnit 13 om "Risikoforhold og risikofaktorer". Risikoen vil aftage i takt med, at andelen af aktierelaterede afdelinger i porteføljen planmæssigt reduceres.

Afdelingen styres efter en ramme for aktivallokering. Risikoen vil afhænge af såvel den generelle kursudvikling på det danske obligationsmarked som den generelle udvikling på danske og udenlandske aktie- og erhvervsobligationsmarkeder. Med en initial aktieandel på op imod 50% af porteføljen i de første år samt op imod 20% i afdelinger med erhvervsobligationer, samlet maksimalt 60%, vil der være en højere risiko ved at investere i afdelingen sammenlignet med f.eks. investering i en afdeling med danske obligationer, idet blandt andet aktiebaserede investeringsbeviser kan have store udsving på kort sigt.

Investorer i afdelingen må derfor være opmærksomme på, at der kan forekomme udsving i værdien af investeringsbeviserne. Afdelingen er endvidere påvirket af de risici, der er omtalt i afsnit 13 om "Risikoforhold og risikofaktorer", herunder "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelinger" og "Særlige risici ved aktieafdelinger". De enkelte risikofaktorer vil skifte i betydning i takt med, at afdelingens vægtning mellem aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser ændres.

Afdelingens generelle risiko er påvirket af såvel langsigtede som kortsigtede udsving på de finansielle markeder. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger opnår afdelingen imidlertid en vis udligning mellem forskellige risikotyper.

Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen i form af rådgiver, og som dermed har betydning for den fremtidige indtjening.

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

#### *Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici*

Da afdelingens aktiebaserede andele kan indeholde forskellige globale og regionale aktier, og andele i afdelinger med erhvervsobligationer kan indeholde forskellige globale og regionale erhvervsobligationer, er afdelingens selskabsrisiko spredt ud på et stort geografisk område. Afdelingens forretningsmæssige risiko på specifikke markeder er derfor begrænset, og udviklingen i enkelte lande vil have begrænset påvirkning på afdelingens resultat. Afdelingens placeringer i afdelinger, der investerer i erhvervsobligationer, omfatter blandt andet afdelinger, der kan investere i erhvervsobligationer som kreditvurderingsbureauer har rated som "speculative grade", der har en højere risiko end obligationer, der er ratede som "investment grade". Afdelingens rentebaserede andele i danske obligationer udgør minimum 40% i de første år, hvorfor udviklingen af de danske renter har stor betydning for afdelingens resultat. Stigende renter vil betyde kursfald på obligationsmarkederne og dermed på de obligationsafdelinger, som afdelingen investerer i.

#### *Benchmark*

Afdelingen benytter ikke benchmark.

#### *Hvem afdelingen henvender sig til*

Afdelingen henvender sig til investorer, der investerer pensionsmidler, og som planlægger at gå på pension om 10 år.

Afdelingen er etableret for investorer, der ønsker en løbende rebalancering af fordeling mellem obligations- og aktierelaterede investeringer i deres pensionsopsparing. For afdelingen er der fastsat et målår, som afdelingen gradvist reducere sin risikoprofil frem mod. Målåret kan dog ændres ved en generalforsamlings-beslutning.

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

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

## Afdeling Mix-Pension

### *Investeringspolitik*

Afdelingen investerer i andele af afdelinger i investeringsforeninger. Afdelingen kan endvidere investere i afdelinger af pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må afdelingen anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i en afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut eller afdelinger heraf. Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter. Afdelingen placerer i likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingens målsætning er at have ca. 60% af formuen placeret i aktiebaserede andele og ca. 40% i obligationsbaserede andele.

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

Bestyrelsen har fastsat, at afdelingen fortrinsvis investerer i andele af investeringsforeninger optaget til notering på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S og her primært afdelinger af Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og investeringsforeningen Gudme Raaschou, at afdelingen kun kan placere i instrumenter udstedt i DKK, samt at der ikke må investeres i afdelinger, der benytter afledte finansielle instrumenter til andre formål end afdækning. Bestyrelsen kan ændre rammerne.

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

### *Risikoprofil*

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5, hvilket indikerer en middel til høj risiko på investering i afdelingen afhængigt af graden af aktierelaterede afdelinger i porteføljen. Risikoprofilen søges fastholdt ved de nævnte grænser samt ved overvejende at investere i aktieafdelinger, der fokuserer på investering i større selskaber. Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnit 13 om "Risikofaktorer og risikoforhold".

Afkastet er knyttet til udviklingen i de afdelinger af investeringsforeninger, som afdelingen investerer i. Investorer i afdelingen må derfor være opmærksomme på, at der kan forekomme udsving i værdien af investeringsbeviserne.

Afdelingen er endvidere påvirket af de risici, der er omtalt i afsnit 13 om "Risikofaktorer og risikoforhold", herunder "Generelle risici", "Særlige risici ved obligationsafdelinger" og "Særlige risici ved aktieafdelinger". Afdelingens ramme for fordeling af investeringerne med ca. 60% af formuen i aktiebaserede afdelinger og 40% i obligationsbaserede afdelinger betyder, at kursudviklingen på beviser i afdeling Mix-Pension er mindre risikofyldt end en investering alene i aktierelaterede afdelinger, men mere risikofyldt end investering i f.eks. en obligationsafdeling.

Afdelingens generelle risiko er påvirket af såvel langsigtede som kortsigtede udsving på de finansielle markeder. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger opnår afdelingen imidlertid en vis udligning mellem forskellige risikotyper.

Afdelingen er afhængig af de vidensressourcer, der er knyttet til afdelingen, herunder afdelingens rådgiver, som har betydning for den fremtidige indtjening.

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

### *Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici*

Da afdelingens aktiebaserede andele kan indeholde forskellige nationale og globale aktier, er afdelingens aktierisiko spredt ud på et stort geografisk område. Afdelingens forretningsmæssige risiko på specifikke aktiemarkeder er derfor begrænset, og udviklingen i enkelte lande vil have begrænset påvirkning på afdelingens resultat. Afdelingens rentebaserede andele indeholder danske obligationer. Det betyder, at udviklingen i de danske renter har stor betydning for afdelingens resultat.

Ultimo første halvår 2012 var de aktiebaserede andele fordelt stort set ligeligt på investeringer i danske, europæiske, nordamerikanske, emerging markets og globale aktieafdelinger. De obligationsbaserede andele var fordelt således, at mellemlange obligationer udgjorde den største andel. Stigende renter vil betyde kursfald på obligationsmarkederne og dermed på de obligationsafdelinger, som afdeling Mix-Pension placerer i.

### *Benchmark*

Afdelingen benytter ikke benchmark.

### *Hvem afdelingen henvender sig til*

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

Afdelingen er etableret for investorer, der ønsker en løbende rebalancering af fordeling mellem obligations- og aktierelaterede investeringer i deres pensionsopsparing.

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

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

*Data for de seneste 5 år*

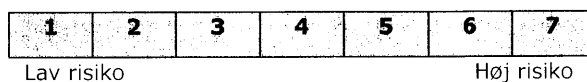
Afdelingens udvikling, performance og andre nøgletal de seneste fem år.

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	-64,0	44,8	40,6	-21,0	36,1
Medlemmernes formue	207,8	273,2	331,6	323,4	345,0
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	245,0	266,6	282,6	293,7	281,7
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr.	84,83	102,46	117,35	110,11	122,49
Udlodning, kr. pr. andel	-	-	-	-	-
Udlodning, pct. pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-24,53	20,79	14,53	-6,17	11,24
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,32	-0,02	-0,04	-0,23	0,00
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	8,12	9,47	9,49	9,85	10,01
Omkostningsprocent	0,25	0,23	0,20	0,18	0,17
Omsætningshastighed	0,09	0,11	0,17	0,10	0,10
ÅOP	0,30	0,30	0,24	0,23	1,78
<b>Benchmark</b>					
Ingen	-	-	-	-	-

Det skal bemærkes, at der fra de historiske nøgletal, f.eks. afkast, ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige nøgletal. Endvidere skal det bemærkes, at ÅOP fra 2012 indeholder administrationsomkostninger m.v. i de andele i investeringsforeninger, som afdelingen investerer i.

### 13. Risikoforhold og risikofaktorer

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest tilbyder fire blandede afdelinger, der investerer i obligations- og aktiebaserede afdelinger i investeringsforeninger. Der er forskellige risici knyttet til de enkelte afdelinger. Risikoen er her udtrykt ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingernes placering på risikoskalaen fremgår under beskrivelsen om den enkelte afdeling i afsnit 12.



En afdelings placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6-7). Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1-2). Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant.

Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

De forskellige grader af udsving, og dermed placering på risikoskalaen, er en konsekvens af størrelsen af de historiske kursudsving i afdelingernes indre værdi, den såkaldte årlige standardafvigelse målt over en historisk periode ud fra de månedlige indre værdier for afdelingerne. Kursudsvingene er primært et resultat af udviklingen i værdien af afdelingens portefølje af værdipapirer. Udviklingen i en afdelings portefølje er sammen med afdelingens udgifter bestemmende for afdelingens afkast.

De historiske data giver ikke nogen garanti for den fremtidige kursudvikling, men de giver en indikation af, at nogle afdelinger har større kursudsving og dermed en større risiko end andre. Der er typisk større risiko forbundet med at investere i aktier end i obligationer, og investering i afdelinger med obligationer svarer ikke til et statsgaranteret indskud.

Der er forskellige risikofaktorer, som påvirker porteføljernes investeringer. Nogle risici påvirker alene investeringerne i aktieafdelingerne, andre især investeringerne i obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. Netop fordi risikofaktorerne ikke er ens for alle afdelinger, og almindeligvis ikke skaber samme udsving i kursen på investeringsbeviser i forskellige typer af afdelinger, er det vigtigt, at man som investor opnår den rigtige kombination af investeringsbeviser i forhold til ens økonomi, tidshorisont og risikovillighed. Det gælder både på tidspunktet for investeringen og løbende i opsparingsperioden.

Sammensætningen af investeringsbeviser i de forskellige typer af afdelinger er en af de væsentligste risici at håndtere. Lån & Spar MixInvest tilbyder forskellige afdelinger med hver deres sammensætning af aktieafdelinger og obligationsafdelinger. Som investor er det vigtigt, at man har kendskab til fordelingen. Såfremt en anden fordeling er mere hensigtsmæssig i forhold til ens behov, kan investeringer i Lån & Spar MixInvest kombineres mellem de enkelte afdelinger samt med investering i andre investeringsbeviser eller aktiver.

Ud over risici knyttet til valg af afdelinger er der følgende andre risici knyttet til at investere via en investeringsforening:

- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

De enkelte risikolementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende.

#### Risici knyttet til valg af investeringsbeviser i forskellige afdelinger

Inden man beslutter sig for at investere i investeringsbeviser, er det vigtigt at få fastlagt sin personlige investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra egne behov og forventninger. Man skal være bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man som investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen/opsparingen er. Er ønsket og behovet en meget stabil udvikling i sine Lån & Spar MixInvest beviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingen med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoindikatoren). Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktietunge afdelinger for de fleste investorer kun sjældent velegnede.

#### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risikolementer omfatter f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer i. Eksempler på risikostyringselementer er lovgivningens regler om risikospredning, afdelingernes



rådgivningsaftaler og investeringsinstrukser, interne kontroller i administrationen samt afdelingens adgang til og faktiske anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Investeringsbeslutninger er langt overvejende baseret på porteføljerådgiveres handelsforslag til køb og salg af investeringsforeningsandele (investeringsbeviser). Handelsforslagene udspringer af forventninger til fremtiden, der dannes ud fra kendskab til markedsforholdene, f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne og politiske forhold. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

De enkelte afdelingers mål med investeringerne er at opnå et afkast svarende til markedsafkastet under hensyn til de investeringsområder, der investeres i samt rammer for risikospredning.

De væsentligste begrænsninger i investeringerne følger af de gældende regler for risikospredning, herunder afdelingens rammer for fordelingen mellem obligations- og aktieafdelinger. Foreningens bestyrelse har endvidere fastsat enkelte individuelle risikorammer for afdelinger, eksempelvis er der fastlagt grænser for omfanget af kontant indestående. For kontantindestående er der i lighed med andre indskydere knyttet en kreditrisiko for beløb ud over indskydergarantiordningen. I øvrigt investeres der i børsnoterede foreningsandele, fortrinsvis andele i investeringsforeninger. Investeringsforeninger er underlagt en række krav til placeringer af deres investeringer, som typisk er suppleret med individuelle strategier.

### **Risici knyttet til driften af foreningen**

Ved administration af foreningens midler er der en række forretningsmæssige risici, herunder risici i relation til investeringsbeslutningerne, f.eks. kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, samt til driften af foreningen, f.eks. menneskelige og systemmæssige fejl, og den daglige ledelses evne til løbende at holde bestyrelsen godt orienteret om foreningens forhold.

Den daglige drift varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. For at undgå fejl i driften af foreningen har selskabet fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, der sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, der ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiverne, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Investeringsinstitutforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området, hvor driften er baseret på et samarbejde med Lån & Spar Bank A/S, lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøver selskabet regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen i selskabet med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de enkelte Lån & Spar MixInvest-afdelinger henvises til Central Investorinformationer, årsrapporter m.v., der kan downloades fra foreningens hjemmeside [www.lsmi.dk](http://www.lsmi.dk).

### **Generelle risikofaktorer**

Lån & Spar MixInvest investerer fortrinsvis i afdelinger, der er optaget til handel på NASDAQ OMX, Copenhagen A/S, primært afdelinger i investeringsforeningerne Lån & Spar Invest og Gudme Raaschou. Alt efter type af afdeling kan følgende generelle risikofaktorer influere på afkastet fra investeringerne:

*Enkeltlande:* Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

*Eksponering mod udlandet:* Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Nogle udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

*Valuta:* Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko.

*Selskabsspecifikke forhold:* Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt



lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en aktieafdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10% i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt. Der er også om end i mindre grad en selskabsspecifik risiko ved realkreditobligationer, hvor en afdeling kan investere op til 25% i udstedelser fra et realkreditinstitut.

#### **Særlige risici ved obligationsafdelingerne:**

*Obligationmarkedet:* Obligationmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

*Renterisiko:* Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renterisikoen er risikoen for, at der opstår kursfald som følge af, at renten stiger. Stiger renten, falder kursværdien på obligationerne. Renteutviklingen er blandt andet afhængig af de økonomiske forhold i Danmark og EU. Renterisikoen styres typisk ved, at der fastsættes konkrete grænser/intervaller for den korrigerede varighed på porteføljen i den enkelte obligationsafdeling. Den korrigerede varighed udtrykker, hvor meget porteføljen forventeligt vil ændre sig ved en rentestigning – og ved et rentefald.

*Kreditrisiko:* Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko. Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Kreditrisikoen er derfor forskellig alt efter udsteders kreditværdighed, som kan ændres over tid. Obligationer udstedt af den danske stat betragtes som meget sikre obligationer, fordi kreditrisikoen er lav, og der ikke er nogen valutarisiko, når obligationerne udstedes i DKK.

Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

#### **Særlige risici ved aktieafdelingerne:**

*Udsving på aktiemarkedet:* Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

*Risikovillig kapital:* Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. I Lån & Spar MixInvests afdelinger med udenlandske aktier fokuseres primært på større virksomheder, de såkaldte Large Cap- eller Blue Chip-selskaber, hvor risikoen i relation til risikovillig kapital er begrænset.

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er foreningens afdelinger, i lighed med investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori.

#### **14. Hvem afdelingerne henvender sig til**

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

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

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

#### **15. Udbytte**

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

#### **16. Beskatning i afdelingen**

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

#### **17. Skatte- og afgiftsforhold**

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

For medlemmer, der investerer pensionsmidler beskattes afkastet af foreningens afdelinger efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven, baseret på lagerprincippet. Lagerprincippet indebærer, at der sker en løbende beskatning af værdiudviklingen af foreningen.

For investorer, der investerer frie midler beskattes afkastet i foreningens udloddende afdelinger med summarisk udlodningsopgørelse efter et lagerprincip som kapitalindkomst, uafhængigt af hvorledes afkastet er skabt. Er afkastet negativt i et indkomstår, kan tabet dog ikke fratrækkes, og det kan ej heller modregnes i fortjenester i senere år, hvorfor det ikke er skattemæssigt optimalt at investere frie midler i foreningen.

For selskabsmedlemmer sker beskatningen efter reglerne i selskabsskatteloven baseret på lagerprincippet.

#### **18. Emissions- og indløsningspris**

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

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

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

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

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

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest opkræver et tillæg ved emission, som vist i tabellen. Ved indløsning opkræver foreningen et fradrag på 0,10%, bestående af 0,05% til kurtaget og 0,05% til administration. Bestyrelsen kan i særlige tilfælde bestemme formen for indløsningen.

<b>Afdeling</b>	<b>Kurtage m.v.</b>	<b>Andre handelsudgifter</b>	<b>Markedsføring</b>	<b>Administration</b>	<b>Emissions-tillæg</b>
Otium 2016-Pension	0,05	0,70	0,20	0,05	1,00
Otium 2019-Pension	0,05	0,90	0,30	0,05	1,30
Otium 2022-Pension	0,05	0,90	0,40	0,05	1,40
MixPension	0,05	0,90	0,30	0,05	1,30

Under "Andre handelsudgifter" indgår foreningens skønnede hensættelse af omkostninger til tegningsprovision i de afdelinger, som afdelingerne investerer i.

#### **19. Tegningssted, betaling for tegning og opbevaring**

Andelen udstedes gennem værdipapircentralen VP Securities A/S (VP) i stk. af nominelt 100 kr., hvilket tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Lån & Spar Bank A/S eller eget pengeinstitut. Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti. Andele tegnet i afdeling Otium 2022-Pension i den indledende tegningsperiode afregnes 4. bankdag efter tegningsperiodens udløb.

Der er endvidere indgået aftale med Lån & Spar Bank om, at flytning mellem afdeling Otium 2019-Pension og afdeling Otium 2016-Pension er kurtagefrit i perioden fra den 29. oktober til 16. november 2012.

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

#### **20. Flytning**

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

#### **21. ISIN-koder**

Afdelingerne er bevisudstedende. Afdelingernes andele udstedes og registreres i VP Securities A/S (VP) under følgende ISIN-koder:

Afdeling	ISIN-kode
Otium 2016-Pension*)	DK001030116-7
Otium 2019-Pension **)	DK001030124-1
Otium 2022-Pension	DK006044840-5
Mix-Pension	DK001610236-1

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

\*\*\*) Det bemærkes, at afdeling Otium 2019-Pension tidligere hed afdeling Otium 2012-Pension.

## 22. Navnenotering

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

## 23. Oplysning om indre værdi, emissions- og indløsningskurs

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

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

## 24. Børsnotering

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

## 25. Indgåede aftaler

### Aftale om depotselskabet

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

Afdelingerne betaler et depotgebyr på 0,01% af hver afdelings gennemsnitlige formue samt et forvaltningsgebyr på 5.000 kr. pr. afdeling. Vederlaget til depotselskabet udgør Lån & Spar Bank A/S' til enhver tid gældende satser og gebyrer. I 2012 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling Otium 2016-Pension	t.kr.	38
Afdeling Otium 2019-Pension *)	t.kr.	27
Afdeling Mix-Pension	t.kr.	41

Bemærk: \*) Afdelingen hed tidligere Otium 2012-Pension.

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

Depotaftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

### Aftaler om markedsføring

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

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

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

Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkelig virkning mod at betale Lån & Spar Bank A/S en kompensation på 3 måneders markedsføringsbidrag. Lån & Spar Bank A/S kan opsige aftalen med 3 måneders varsel.

Afdelingerne betaler en tegningsprovision ved emissioner og betaler derudover intet bidrag for markedsføringen.

### Aftale om investeringsrådgivning

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

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

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

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

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

#### **Aftale om prisstillelse i markedet**

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

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

#### **Aftale om ejerbog**

Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S om, at selskabet på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingernes andel foretages.

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

#### **Aftale om administration**

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

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

For forvaltningen af afdelingernes formue og indtægter, herunder førelse af bogholderi samt udarbejdelse af internt regnskab, betales et basisgebyr på 50.000 kr. p.a. pr. afdeling, lay-out udgifter samt et administrationsgebyr på 0,24% p.a. af formuen i foreninger/afdelinger, der ikke administreres af investeringsforvaltningsselskabet.

Foreningens depotselskab, Lån & Spar Bank A/S, ejer aktierne i selskabet.

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsige administrationsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på 6 måneders vederlag baseret på formuen på opsigelsestidspunktet. Selskabet kan skriftligt opsige aftalen med 6 måneders skriftlig varsel til udløb af en kalendermåned.

## **26. Investeringsinstitutforeningsandelens rettigheder**

#### **Ordinær generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

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

#### **Stemmeret**

Ethvert af foreningens medlemmer har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel. Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

#### **Indløsning**

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

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

#### **Vedtægtsændring**

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

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

## **27. Daglig ledelse og administration**

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

### **Administrationsomkostninger**

Afdelingerne afholder deres egne omkostninger. Afdelingernes egne samlede administrationsomkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,0% af den højeste formueværdi inden for det pågældende regnskabsår.

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

Lån & Spar MixInvest er en investeringsinstitutforening, hvis afdelinger investerer i andele af andre foreninger, fortrinsvis investeringsforeninger. Foreningens afdelinger modtager afkast fra de enkelte underliggende afdelinger. Afkastet består primært af udviklingen i disse afdelingers værdipapirer fratrukket de administrationsomkostninger, som den respektive afdeling afholder. Der er typisk fastsat grænser for den maksimale omkostningsprocent i disse afdelinger. Disse investeringsforeningsafdelingers egne direkte administrationsomkostninger er indirekte en administrationsomkostning i Lån & Spar MixInvests afdelinger, og indgår i beregningsgrundlaget for afdelingens ÅOP.

### **Vederlag**

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

I den seneste offentliggjorte årsrapport 2012 for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest, udgjorde vederlag til bestyrelsen t.kr. 119. For 2012 budgetteres med et vederlag til bestyrelsen på samme niveau.

Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S for administrationen af foreningens aktieafdelinger udgjorde i 2012 kr.:

Afdeling Otium 2016-Pension	t.kr.	73
Afdeling Otium 2019-Pension *)	t.kr.	84
Afdeling Mix-Pension	t.kr.	92

Bemærk: \*) Hed tidligere afdeling Otium 2012-Pension.

Vederlag for administration af Afdeling Otium 2022-Pension skønnes at ville udgøre ca. 50 t.kr.

En væsentlig del af honoraret er fast.

Foreningens samlede vederlag til Finanstilsynet androg i 2012 50 t.kr. og for 2011 49 t.kr. For 2013 budgetteres med et vederlag i størrelsesordenen 65 t.kr.

## **28. Yderligere oplysninger**

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

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

## **29. Vedtægter**

Nedenfor fremgår foreningens gældende vedtægter.

## VEDTÆGTER

for

### Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest

(FT.nr. 16.036)

(CVR.nr. 25 97 82 77)

#### Navn og hjemsted

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

Stk. 2. Foreningen er en akkumulerende forening.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Frederiksberg kommune.

#### Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

#### Medlemmer

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

#### Hæftelse

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

Stk. 2. Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

#### Midlernes anbringelse

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

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

#### Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

##### Afdeling Lån & Spar Mix - Pension

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må have likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i en afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut.

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Stk. 2. **Afdeling OTIUM 2016 - Pension**

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må have likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i en afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut.

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

### **Stk. 3. Afdeling OTIUM 2019 - Pension**

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må have likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i en afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut.

Afdelingens målsætning er at nedbringe vægten af aktiebaserede andele og øge vægten af rentebaserede andele gradvist frem mod 2019.

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

### **Stk. 4. Afdeling OTIUM 2022 - Pension**

Afdelingen må anbringe de modtagne midler i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger. Endvidere må den anbringe sine midler i de i §§ 18 og 19 i lov om investeringsforeninger m.v. nævnte udenlandske investeringsinstitutter og afdelinger heraf, når disse institutter ikke udelukkende investerer i andre investeringsinstitutter. Afdelingen må have likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen må højst investere 75% af sin formue i en afdeling af en forening eller et udenlandsk investeringsinstitut.

Afdelingens målsætning er at nedbringe vægten af aktiebaserede andele og øge vægten af rentebaserede andele gradvis frem mod 2022.

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen må ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

## **Lån**

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

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

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

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

## **Udlån og garantiforpligtelser**

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



## **Andele**

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

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

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

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

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## **Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi**

**§ 10.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeningen 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.

## **Emission og indløsning**

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

**§ 12.** På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele af en afdelings formue.

*Stk. 2.* Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller

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

*Stk. 3.* Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdeling ikke opfylder formuekravet på 10 mio. kr.

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

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

## **Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser**

**§ 13.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

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

## **Generalforsamling**

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

*Stk. 2.* Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

*Stk. 3.* Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10% af det samlede pålydende af andele i foreningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

*Stk. 6.* I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

*Stk. 7.* Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

*Stk. 8.* Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

**§ 15.** Generalforsamlingen vælger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

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

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

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

**§ 17.** Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort kan rekvireres hos foreningen eller hos en af foreningen oplyst repræsentant senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

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

*Stk. 3.* De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer, for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

*Stk. 4.* Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele.

*Stk. 5.* Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk, såfremt foreningen stiller den facilitet til rådighed for medlemmerne via foreningens hjemmeside. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

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

#### **Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.**

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

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

*Stk. 3.* Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

## **Bestyrelsen**

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

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

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

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

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

*Stk. 6.* Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

*Stk. 7.* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

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

*Stk. 2.* Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

*Stk. 3.* Bestyrelsen skal give direktionen 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.

*Stk. 6.* Bestyrelsen er ikke bemyndiget til at opdele foreningens afdelinger i andelsklasser.

*Stk. 7.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Beslutningen skal angives i afdelingens prospekt.

## **Administration**

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

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

## **Tegningsregler**

**§ 22.** Foreningen tegnes af:

1. den samlede bestyrelse, eller
2. to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
3. et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør eller direktør for investeringsforvaltningsselskabet.

*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 i forhold til deres formueværdi pr. ultimo hver måned.

*Stk. 3.* Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og revision.

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

### **Depotselskab**

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

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

### **Årsrapport, revision og overskud**

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

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

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

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

§ 26. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskud til forøgelse af afdelingens formue.

\* \* \* \* \*

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 10. april 2012 og endeligt godkendt på foreningens ekstraordinære generalforsamling den 8. maj 2012. Bestyrelsen har på møde den 22. juni 2012 godkendt tilføjelse af afdeling Otium 2022 – Pension.

Bestyrelsen:

\_\_\_\_\_  
Nis Jul Clausen  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Bodil Rosenbeck  
(næstformand)

\_\_\_\_\_  
Niels Mazanti

\_\_\_\_\_  
Nina Dietz Legind

\_\_\_\_\_  
Kjeld Iversen

\_\_\_\_\_  
Ole Bergsten