

Prospekt
Investeringsforeningen MS Invest
Afdeling Value Aktier

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved

1) at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og

2) at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

Middelfart, den 20. august 2014.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen MS Invest

Frantz Carsten Carstensen Dolberg
formand

Peter Sandal Jeppesen
næstformand

Jan Melgaard

Jesper Hugaard

Foreningens navn og adresse

Investeringsforeningen MS Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Tlf. 33 28 14 28
Fax 33 28 28 71
www.msinvest.dk

Registreringsnumre

Foreningens Finanstilsynsnummer: 11167

Foreningens CVR-nummer: 31 16 85 97

Afdelingens Finanstilsynsnummer: 1

Afdelingens SE-nummer: 30 12 12 79

Afdelingens ISIN Kode: DK006012086-3

Stiftelse og offentliggørelse

Foreningen blev stiftet den 14. december 2007. Foreningens vedtægter indgår som en del af prospektet. Vedtægterne kan downloades fra foreningens hjemmeside eller udleveres fra foreningens kontor.

Foreningen driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen din & min invest. Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen MS Invest den 14. december 2007.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

Prospektet er offentliggjort den 22. august 2014.

Målgruppe

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 reglerne i kapitel 14 og 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.

Afdeling Value Aktier (herefter "Afdelingen") henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer.

Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at Afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

Den typiske investor

Den typiske investor i Afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for Afdelingens investeringsunivers og anser en investering i Afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af Andele i Afdelingen.

Udenlandske investorer

Andelene i Afdelingen må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Bestyrelse

Advokat
Frantz Carsten Carstensen Dolberg
Lille Kirkestræde 3,2.th., 5610 Assens
(formand)

Statsautoriseret revisor
Peter Sandal Jeppesen
Sadolinsgade 50, 5230 Odense M.
(næstformand)

Adm. direktør
Jan Melgaard
Nørre Allé 21, 5500 Strib

Adm. direktør
Jesper Haugaard
Nørre Allé 17, 5500 Middelfart

Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Administrerende direktør
Jens Lohfert Jørgensen
Bernstorffsgade 50
1755 København V

Revision

Statsautoriseret revisor
Erik Stener Jørgensen
PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR nr. 33 77 12 31

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige.
Bernstorffsgade 50
1755 København K
CVR-nr. 19 95 60 75

Foreningen har indgået aftale med Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter 'Depotselskabet').

Depotselskabet er en filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ.). Foreningens depotselskabsaftale omfatter forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter og likvide midler.

Aftalen med tilhørende bilag kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Depotselskabets forpligtelser

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

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

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

Depotselskabet skal endvidere påse, at finansielle instrumenter, der handles på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på fondsbørsen eller det regulerede marked. Depotselskabet skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre finansielle instrumenter sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel.

Aktieudbytter, renter af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer indkræves af Depotselskabet, ligesom Depotselskabet også indkræver udbytte- og renteskat fra lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler, og beløbet kan tilbagesøges, samt forestår udbetalingen af udbytter m.v.

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

Vederlag

For Afdelingen er der aftalt et gebyr på 0,01 procent pr. år for serviceydelser for depotopbevaring m.v. for danske finansielle instrumenter i porteføljen og 0,05 procent for udenlandske finansielle instrumenter. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af kursværdien og opkræves halvårligt.

Depotselskabet modtager herudover DKK 10.000 årligt for at udføre de lovpligtige kontroller af Afdelingens værdier.

Vedrørende registreringen af Afdelingens beviser i VP bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte samt gebyr for emissioner og indløsninger faktureret direkte til Afdelingen.

Rådgivningsaftale

Foreningen har en rådgivningsaftale med Middelfart Sparekasse, Algade 69, 5500 Middelfart, hvis hovedbeskæftigelse er pengeinstitutvirksomhed. Rådgiver skal rådgive om investering af foreningens aktiver ud fra de fastlagte investeringsretningslinjer samt stille relevant analysemateriale til rådighed i relation hertil. Aftalen kan af begge parter opsiges med øjeblikkeligt varsel.

Som vederlag for de med aftalen forbundne ydelser betaler Afdelingen årligt 15 pct. p.a. af afkastet i Afdelingen. Afkastet er her defineret som den samlede indtjening netto før beregning af rådgivningshonoraret.

For at udløse honorar skal indre værdi være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som indre værdi pr. 31/12 i det seneste år for honorarudbetaling. High Water Mark fra 31/12/2013 er 142,01. Ved fastsættelsen af High Water Mark korrigeres for eventuelt udbetalt udbytte i året.

Rådgivningshonoraret kan uanset ovenstående ikke overstige 5 pct. af Afdelingens gennemsnitlige formue for det pågældende år, svarende til et maksimalt afkastgrundlag på 33,33 pct. af gennemsnitsformuen.

Markedsføringsaftale

Der er indgået en markedsføringsaftale med Middelfart Sparekasse. I henhold til aftalen forpligter sparekassen sig til at distribuere foreningens afdelinger igennem sparekassens filialnet samt sikre sig, at sparekassens medarbejdere har en uddannelse, der berettiger dem til at udføre dette, så det kan ske på kvalificeret vis. Denne ydelse leveres vederlagsfrit af Middelfart Sparekasse.

Aftalen kan af begge parter opsiges med seks måneders varsel til udgangen af en måned.

Market making-aftale

Foreningen har med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter 'Banken') indgået aftale om, at sikre at Foreningens andele i Afdelingen inden for samme dag handles inden for en kursforskel mellem bud- og udbudskursen, som er mindre end eller lig med forskellen mellem emissions- og indløsningskursen.

Til opnåelse heraf

- virker banken som Foreningens officielle market maker
- anvender Banken sin egenbeholdning som buffer for de af Foreningens andele, som handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Banken virker desuden som depotselskab for Foreningen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. ("LIF") og den til enhver tid gældende depotselskabsaftale mellem Banken og Foreningen.

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med mindst 2 måneders skriftlig varsel til udgangen af en kalendermåned.

Vederlag

Banken modtager for sine ydelser i henhold til denne aftale et månedligt vederlag på DKK 2.000, der betales månedsvis bagud.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået administrationsaftale med:
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("Administrator")
Bernstorffsgade 50
1577 København V

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

I henhold til den indgåede aftale varetager Administrator den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinjer, herunder investeringsinstruks, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere.

Nuværende aftale er ikke tidsbegrænset og løber indtil den opsiges af en af Parterne. Opsigelsesvarslet er for begge parter vedkommende 6 måneder.

Vederlag

Omkostningerne til administration fremgår af noterne til Afdelingens resultatopgørelse i Foreningens årsrapport og er angivet i et særskilt afsnit om administrationsomkostninger neden for.

Årsrapport

Årsrapporten aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Første regnskabsperiode løb fra den 20. juni 2008 til den 31. december 2008.

Den reviderede årsrapport samt halvårsrapport udleveres fra foreningens kontor og i Middelfart Sparekasses filialer. Rapporterne er desuden tilgængelig på foreningens hjemmeside www.msinvest.dk.

Formue

Den 31. december 2013 udgjorde Afdelingens samlede formue 266,8 mio. kr.

Administrationsomkostninger, herunder vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

De totale administrationsomkostninger for Afdelingen for 2013 er 8,8 mio. kr.

Heraf udgjorde udgifter til investeringsforvaltningsselskabet 795.000 kr. bestyrelseshonoraret 125.000 kr., mens betaling til Finanstilsynet udgjorde 14.000 kr.

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) for Afdelingen, baseret på løbende omkostninger fra Central Investorinformation og resultathonoraret fra 2013, er 2,13 pct. ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar er 1,00 pct.

ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år.

Bevisudstedende

Afdelingen er bevisudstedende.

Registrering af andele i Computershare A/S tjener som dokumentation for, at et medlem ejer en så stor del af foreningens formue, som andelenes pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende afdeling.

Skattemæssige forhold

Nedenfor gennemgås hovedprincipperne for beskatning af afkast fra Afdelingen. Uddybende information om reglerne kan indhentes hos foreningen. For deltagere, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som anvender forskudt regnskabsår, kan der gælde særlige regler.

Gennemgangen nedenfor omfatter reglerne, således som disse gælder pr. den 31. juli 2014.

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt. Udbytte udbetales direkte til deltagerens konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I Afdelingen opgøres en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomsten fastsat i skattelovgivningen. Fra og med 2014 beskattes udlodninger som aktieindkomst, se nedenfor om deltagere, der er personer.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder Afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27 pct. som udbytteskat, medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udbytteskatten udgør dog kun normalt 25 pct. for udlodninger til danske selskaber.

Deltagere, der er personer

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem Afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

Udbytter fra Afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet er deklareret på generalforsamlingen og beskattes fra og med 2014 som aktieindkomst. Udlodningen blev til og med 2013 fordelt på indkomstkompenerne.

Beviserne behandles skattemæssigt som aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Gevinst på beviserne beskattes som aktieindkomst. Tab på beviserne kan modregnes i gevinster på andre aktier (der er optaget til handel på et reguleret marked) og/eller andre aktiebaserede beviser samt udbytter (der beskattes som aktieindkomst) fra de nævnte papirer. Udnyttede tab kan eventuelt overføres til udnyttelse hos ægtefællen eller fremføres til udnyttelse i efterfølgende indkomstår.

Deltagere, der er selskaber mv.

Udbytter fra Afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udlodningen er deklareret på generalforsamlingen. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsdeltagere beskattes efter et lagerprincip, dvs. at deltageren skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne.

Deltagere, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparring er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

EU's rentebeskatningsdirektiv

Af hensyn til EU's rentebeskatningsdirektiv oplyses det, at Afdelingen opfylder de investeringsgrænser, som er anført i EU-rentebeskatningsdirektiv, hvorefter Afdelingen ikke placerer mere end 15 pct. af aktiverne i rentebærende fordringer.

Udbyttebetalende

Afdelingen er udbyttebetalende.

Årligt udbytte angivet i hhv. procent af den nominelle værdi og kroner pr. andel:

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| 0,00 pct. | 5,25 pct. | 13,75 pct. | 2,75 pct. | 11,80 pct. |
| 0,00 kr. | 5,25 kr. | 13,75 kr. | 2,75 kr. | 11,80 kr. |

Foreningsandele uden ret til udbytte

Afdelingen kan i perioden fra primo/medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstede foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

Emissionsprisen fastsættes til den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

I den periode, hvor der udstedes de ovennævnte foreningsandele uden ret til udbytte, gælder, at foreningsandele, der indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages for det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf.

Maksimale omkostninger

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S om, at selskabet udfører alle de for et investeringsforvaltningsselskab påhvilende forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S er ansvarlig for, at den daglige ledelse af Afdelingen udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og truffede beslutninger.

Bestyrelsen træffer aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S om retningslinjerne for den daglige ledelse og vederlag herfor. Administrationsomkostningerne søges holdt så lave som muligt.

Har foreningen flere afdelinger, skal hver afdelings formue, indtægter og udgifter administreres adskilt fra de øvrige afdelinger. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, investeringsrådgiver og depotselskabet, må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 8,00 procent af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger skal holdes inden for nævnte sats på 8,00 pct., i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

De seneste fem års samlede administrationsomkostninger for Afdelingen angivet i procent af gennemsnitsformuen:

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 0,689 pct. | 2,600 pct. | 2,155 pct. | 1,879 pct. | 1,845 pct. | 3,825 pct. |

Stemmeret

Hvert medlem har en stemme for hver andel på 100 kr. Ingen ejer kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end en pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i alle afdelinger i spørgsmål, der vedrører foreningen som helhed og en pct. af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i den enkelte afdeling i spørgsmål, der alene vedrører den pågældende afdeling.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

Opløsning

På en generalforsamling kan det besluttes at opløse foreningen eller en afdeling i henhold til regler vedrørende likvidation og fusion, jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Årsag til opløsning af en afdeling eller af foreningen kan fx være ændrede skatteregler eller ændring i anden lovgivning, som medfører at der ikke længere er interesse for afdelingen eller foreningen.

Såfremt afdelingens formue kommer under lovens minimumskrav på 10 mio. kr. vil afdelingen blive lukket og de resterende midler udbetalt til foreningens medlemmer.

Flytning mellem afdelinger

Medlemmer af Afdelingen kan flytte deres midler over i eventuelle andre afdelinger ved almindelig køb og salg af foreningsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af foreningsandele.

Tegningssted

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

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige er bevisudstedende institut.

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Middelfart Sparekasses filialer. Bestilling kan endvidere foretages hos øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Emissionsomkostninger

Emissionsomkostningerne udgør maksimalt 1,825 pct. af tegningsprovenuet. De omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter. Emissionsomkostningerne fordeler sig som følger:

- a) Tegningsprovision til Middelfart Sparekasse: 1,25 pct. Tegningsprovision til andre finansielle formidlere fastsættes efter individuel aftale.
- b) Markedsføringsudgifter: Herunder indgår fx annoncering, brochure, prospektrykning: 0,375 pct.
- c) Kurtage, spreads og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af Afdelingens instrumenter: 0,20 pct.
- d) Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af Afdelingens instrumenter: 0,00 pct.
- e) Udgifter til offentlige myndigheder: 0,00 pct.

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

For denne afdeling har bestyrelsen besluttet, at der vil være løbende emission. Emission skal dog som minimum være mulig en gang om måneden.

Emissionsprisen ved løbende emission fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med det samlede antal foreningsandele i Afdelingen. Der tillægges 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.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S oplyser aktuel emissionspris.

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af foreningsandelene på konti i VP Securities A/S.

Stykstørrelse

Foreningsandele sælges i stykstørrelser på 100 kr. og multipla heraf.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S fra den 7. juli 2008.

Notering på navn

Foreningsandele udstedes lydende på ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Aktiebogfører

Computershare A/S
Kongevej 418
2840 Holte

Spørgsmål kan rettes til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S på tlf. 33 28 28 28.

Indløsningsret

Foreningen skal på et medlems forlangende indløse vedkommendes foreningsandele. Indløsningsprisen vil være lig med den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Det maksimale indløsningsfradrag er 0,2 pct.

Foreningen skal løbende være åben for indløsning af andele, men kan – når foreningen ikke kan fastsætte indre værdi, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af medlemmerne først kan fastsætte den indre værdi, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver – udsætte indløsningen. Om udsættelsen skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine foreningsandele.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S oplyser aktuel indløsningspris.

Omsættelighed

Foreningsandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Investeringspolitik

Afdelingen investerer i danske og udenlandske value aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som foreningen vurderer lever op til Finanstilsynets retningslinjer og er anført i bilag 1 til vedtægterne

Afdelingen investerer tillige i danske og udenlandske value aktier der handles på

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de ovenfor nævnte samt i unoterede aktier.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser.

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for Afdelingens investeringer udover de lovgivningsmæssige begrænsninger.

Den disponible kontantbeholdning kan aldrig udgøre over 20 pct. af formuen i Afdelingen.

Vedr. valuta:

Afdelingen investerer i aktier udstedt i andre valutaer end danske kroner, og der er derfor kursudsving på grund af ændringer i valutakurserne.

Vedr. depotbeviser (ADR og GDR)

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser, hvilket medfører en modpartsrisiko.

Socialt ansvarlig Investeringspolitik

Foreningens bestyrelse har besluttet at følge SEB-koncernens politik med hensyn til FNs generelle principper for ansvarlige investeringer PRI = Principles Investments og indarbejde PRI i investeringsprocessen.

Foreningens administrator har via sine investeringsrådgivningsaftaler med SEB-koncernen på vegne af en række andre foreninger, som selskabet administrerer, adgang til de anbefalinger/rådgivningsydelser, SEB-koncernen via sin aftale med Ethix SRI Advisors modtager på området. Således modtager Foreningens Administrator en liste over selskaber, som de administrerede foreninger og disses afdelinger ikke må investere i – baseret på anbefalinger fra Ethix SRI Advisors. Det er disse anbefalinger, Foreningens bestyrelse har valgt, at Afdelingen skal følge. Anbefalingerne fra Ethix SRI Advisors omhandler blandt andet, hvorledes Afdelingen kan udøve samfundsansvar med hensyn til for eksempel menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Afdelingens midler.

Ved henvendelse til Administrator kan listen udleveres vederlagsfrit.

Afdelingen betaler ikke særskilt vederlag for ovennævnte ydelse.

Investeringsrestriktioner

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for Afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder der må investeres.

Investeringsmål

Målsætningen med Afdelingen er at give investor det størst mulige afkast.

Benchmark

Referenceindeks for Afdelingen i forbindelse med performancemåling er MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret og omregnet til danske kroner.

Værdiudvikling

Udvikling i værdi

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|
| Value Aktier | 31,0 pct. | 10,4 pct. | 6,7 pct. | 8,0 pct. | 20,7 |
| MSCI Verden (DKK) | 25,9 pct. | 19,7 pct. | -2,6 pct. | 14,5 pct. | 21,2 |

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Tilladelse til optagelse af lån

Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån for indtil 10 pct. af Afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Risici

Afdelingen investerer i aktier. Aktieinvesteringer er normalt mindre kursstabile end obligationsinvesteringer. Risikoen for kursudsving for denne afdeling er estimeret ved at måle mod denne afdelings kursudsving de seneste fem år og MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og placerer Afdelingen i kategori 5, på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri og 7 typisk er høj risiko. Det betyder, at køb af andele i investeringsforeningen er forbundet med en høj risiko for kursudsving.

| Kategori | Årlige udsving i pct. (standardafvigelse) | |
|----------|--|------------|
| | Lig med eller større end | Mindre end |
| 7 | 25 | |
| 6 | 15 | 25 |
| 5 | 10 | 15 |
| 4 | 5 | 10 |
| 3 | 2 | 5 |
| 2 | 0,5 | 2 |
| 1 | 0,0 | 0,5 |

Afdelingens placering på indikatoren er ikke fast. Kategoriseringen af Afdelingen kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af Afdelingens fremtidige risikoprofil.

Der kan være løbende udsving på aktiemarkedet på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder, som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer i de lande, hvor virksomhederne er aktive.

Afdelingen investerer i forskellige valutaer, og der er derfor risiko for udsving i Afdelingens værdi alene på grund af ændringer i valutakurserne.

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser hvilket medfører en modpartsrisiko.

De følgende risici er af væsentlig betydning for Afdelingen, men er ikke tilstrækkeligt udtrykt i risikoindikatoren og kan give anledning til yderligere tab:

Hændelsesrisiko: Hændelser, der ikke kan forudsiges, såsom pludselige devalueringer, rentefald, politiske begivenheder osv.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Ændring af prospekt

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på www.msinvest.dk og via Nasdaq OMX Copenhagen A/S' hjemmeside.

Bilag

Foreningens vedtægter er vedhæftet som bilag

**Vedtægter for
Investeringsforeningen
MS Invest**

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen MS Invest.

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen din & min invest.

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 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

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

Hæftelse

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

Afdelinger og andelsklasser

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Nr. 1.

Value aktier

Investerer i danske og udenlandske aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. bilag 1.

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de i bilag 1 nævnte.

Afdelingen er udbyttebetalende, jf. § 26. Afdelingen er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser.

Stk. 2. Et instrument anses for at være inden for en afdelings investeringsområde, såfremt den pågældende emittent enten er hjemmehørende eller børsnoteret i lande inden for det definerede investeringsområde eller har en væsentlig del af sine aktiviteter og/eller aktiver inden for det definerede investeringsområde, men er hjemmehørende og/eller børsnoteret uden for det definerede investeringsområde.

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

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

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

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

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

Lån

§ 8. Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder, eller til midlertidig finansiering af indgåede handler, og

- 2) optage lån på højst 10 % af afdelingens formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

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

Udlån og garantiforpligtelser m.v.

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

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

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

Andele i foreningen

Andele i bevisudstedende afdelinger

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

I afdelinger med andelsklasser, hvor andelsklassen er denomineret i anden valuta end den afdeling, som andelsklassen er oprettet under, fastsættes stykstørrelsen af de udstedte andele i andelsklassen af bestyrelsen.

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.

Andele i kontoførende afdelinger

§ 10a. I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende 100 kr.

Stk. 2. De til et indskud svarende antal andele fremkommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.

Stk. 3. Et medlems indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på medlemmets navn.

Stk. 4. Foreningen udsteder en udskrift fra foreningens bøger, der tjener som dokumentation for medlemmets indskud og andele.

Stk. 5. Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

Stk. 6. Ingen indskud/andele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 11. Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

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

Stk. 4. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 12 fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

§ 12. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

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

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

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

Metode til beregning af emissions- og indløsningspriser

Dobbeltprismetoden

§ 14. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Generalforsamling

§ 15. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Region Syddanmark eller København efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

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

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 5 pct. af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/ i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

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

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

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 3 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelige for medlemmerne.

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

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

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

§ 17. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 20, stk. 6.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelt.

§ 18. Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 4 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

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

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

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes,

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år, og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

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

Stk. 8. Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.

Stk. 9. Pressen har adgang til generalforsamlingen. Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.

Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

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

Bestyrelsen

§ 20. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 6 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år afgår samtlige bestyrelsesmedlemmer. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 75 år.

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

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

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

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at investeringsforeningens 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. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7., stk. 3, nr. 1 – 8.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

Administration

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

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

Tegningsregler

§ 23. Foreningen tegnes af:

1. formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør for investeringsforvaltningsselskabet.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administrationsomkostninger

§ 24. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

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

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

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

Stk. 5. Medmindre andet fremgår af § 6, må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 8 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

Depotselskab

§ 25. Foreningens finansielle 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.

Årsrapport, revision og overskud

§ 26. 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.

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

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

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport.

Stk. 5. Kontoførende afdelinger udsender i løbet af januar måned opgørelse til medlemmerne indeholdende oplysning om afkast og formueværdi til brug for medlemmernes opgørelse af den skattepligtige indkomst. I udbyttebetalende afdelinger sker udbetaling af det enkelte medlems udbytte for det forløbne år ved overførsel til medlemmets konto i et pengeinstitut.

§ 27. Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning, medmindre andet fremgår af § 6.

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

Stk. 3. I afdelinger/andelsklasser, der, jf. § 6, udlodder udbytte á conto, sker det efter denne bestemmelse. 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 á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. Såfremt á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære udlodning.

Stk. 4. Á conto - udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. § 16, stk. 1, nr. 2.

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

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

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

Således vedtaget på foreningens ordinære generalforsamling den 3. april 2014

Som dirigent:

Carsten Jørgensen

Frantz Dolberg
(formand)

Peter Sandal Jeppesen
(næstformand)

Jan Melgaard

Jesper Hugaard

Bilag 1 – Angivelse af markeder

Bilag 2 - Fortegnelse over stater og internationale institutioner

Bilag 1

Afdelingerne kan, medmindre andet fremgår af § 6, investere på følgende markeder:

- Et reguleret eller et andet reguleret marked, som defineret i MiFID-direktivet.
- Såfremt ovenstående marked befinder sig i et land uden for EU eller EØS, skal markedet være godkendt af Finanstilsynet.
- Endvidere kan de enkelte afdelinger investere på de af bestyrelsen vurderede og godkendte markeder, der lever op til Finanstilsynets retningslinjer herom:

Value aktier

(Der er pt. intet marked vurderet eller godkendt af bestyrelsen til denne afdeling.)

Bilag 2

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, jf. § 6:

1. Stater:

- Et EU- eller EØS-land.
- Et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

2. Internationale institutioner:

- Nordiska Investeringsbanken,
- European Investment Bank (EIB),
- European Coal and Steel Community,
- Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe,
- Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock – Switzerland),
- Euratom (European Atomic Energy Community),
- World Bank (International Bank for Reconstruction and Development),
- International Finance Corporation,
- African Development Bank,
- Asian Development Bank,
- Inter- American Development Bank (IADB),
- European Bank for Reconstruction and Development,
- European Financial Stability Facility.