

Investoroplysninger for  
Kapitalforeningen Nykredit Invest

Afdelingerne

Balance Defensiv

Balance Moderat

Balance Offensiv

Offentliggjort den 9. september 2014

## Indholdsfortegnelse

Udsteders erklæring .....	1
Investering i Kapitalforeningen Nykredit Invest .....	3
Hæftelse .....	3
Retfærdig behandling af investorer og .....	3
evt. fortrinsbehandling .....	3
Negotabilitet og omsættelighed .....	3
Opløsning .....	3
Flytning .....	3
Stemmeret .....	3
Rettigheder .....	3
Ændring af risikorammer og investeringsstrategi .....	3
Juridikation, lovvalg og sikringsakter .....	3
Foreningen .....	4
Navn og adresse .....	4
Registreringsnumre .....	4
Stiftelse .....	4
Formål .....	4
Vedtægter og årsrapporter .....	4
Yderligere oplysninger .....	4
Formue .....	4
Afdelinger .....	5
Beslutning om etablering .....	5
Investeringsområde .....	5
Investeringsbegrænsninger .....	5
Afdeling Balance Defensiv .....	5
Afdeling Balance Moderat .....	5
Afdeling Balance Offensiv .....	5
Passive overskridelser .....	5
Afledte finansielle instrumenter .....	6
Lån .....	6
Risikoforhold og risikoklasser .....	6
Risikofaktorer .....	6
Aktiemarkedsrisiko .....	6
Risiko på kontantindestående .....	6
Rente- og obligationsmarkedsrisiko .....	6
Valutarisiko .....	6
Rapportering om risiko og risikostyring m.v. ....	7
Andel af illikvide aktiver .....	7
Nye ordninger til styring af likviditet .....	7
Risikoprofil og risikostyringssystemer .....	7
Gearing .....	7
Afkast/Benchmark .....	7
Værdiansættelse af aktiver .....	7
Udlodning .....	7
Investorprofil/Den typiske investor .....	8
Skatte- og afgiftsregler .....	8
Foreningsandele, tegning og indløsning .....	8
Andele .....	8
Tegningssted .....	8
Formue .....	8
Løbende emission .....	8
Emissionsomkostninger .....	9
Indløsning .....	9
Fondskode/ISIN .....	10
Navnenotering .....	10
Kursoplysning .....	10
Indre værdi på offentliggørelsesdagen .....	10
Optagelse til handel på reguleret marked .....	10
Væsentlige aftaler og .....	10
omkostninger .....	10
Forvalter .....	10
Depositær .....	10
Bestyrelse .....	11
Revision .....	11
Offentlige myndigheder .....	11
Samlede administrationsomkostninger .....	11
Tilknyttede personer og selskaber .....	13
Foreningens bestyrelse .....	13
Forvalter .....	13
Foreningens revisorer .....	13
Depositær .....	13

Rådgiver.....	13
Klageansvarlig.....	13
Ankeinstans .....	13
Særlige forbehold.....	13

## Udsteders erklæring

Som forvalter for Kapitalforeningen Nykredit Invest erklæres herved, at oplysningerne i dette dokument os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62 skal stilles til rådighed for foreningens investorer.

København, den 9. september 2014

Nykredit Portefølje Administration A/S



---

Tage Fabrin-Brasted



---

Jim Isager Larsen



# Investering i Kapitalforeningen Nykredit Invest

De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i en eller flere andele i en afdeling i foreningen svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver ved registrering af andelen ejer af en forholdsmæssig andel af foreningen, som investeringen modsvarer.

## Hæftelse

Foreningens investorer hæfter alene med deres indskud, og derudover har investor ingen hæftelse for foreningens forpligtelser. Andele er frit omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Forvalteren understøtter en retfærdig behandling af investorerne i hver afdeling. Ingen investor er tildelt fortrinsbehandling.

Som udgangspunkt vil alle investorer have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i en enkelt afdeling, vil alle investorer i afdelingen have de samme rettigheder.

I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle afdelinger i foreningen behandles ensartet og fair. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle afdelinger, såfremt investeringsbeslutningen er truffet samtidig. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som forvalteren ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle afdelinger ikke handler samtidigt.

Forvalteren udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte afdeling og dens investorer retfærdigt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne, er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

## Negotiabilitet og omsættelighed

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

## Opløsning

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

Til vedtagelse af beslutning om en forenings eller en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutning tiltrædes af såvel mindst to tredjedele af de afgivne stemmer, som af den del af foreningens eller afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

## Flytning

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

## Stemmeret

Afdelingernes investorer har én stemme for hver andel a 100 kr. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens protokol over investorer en uge før generalforsamlingen.

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsninger.

## Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

## Ændring af risikoramme og investeringsstrategi

Bestyrelsen kan indenfor rammerne af vedtægterne løbende ændre risikoramme og investeringsstrategi. Såfremt de ønskede ændringer ligger udenfor vedtægternes rammer, vil bestyrelsen på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling foreslå investorerne ændring af foreningens vedtægter.

## Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

De retlige konsekvenser af at investere i andele i foreningen er beskrevet ovenfor. Foreningen er etableret i Danmark og underlagt dansk lovgivning.

Ethvert køb eller salg af andele i foreningens afdelinger vil således være underlagt dansk ret og værneting. Det betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Om sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at retmæssige ejerregistrering af andele, som ethvert andet værdipapir skal ske ind eller ud af foreningens værdipapirdepot til eller fra et ejerdepot. Depotføring antages at være i et dansk depotførende kreditinstitut.

Som udgangspunkt skal ethvert køb eller salg foregå via foreningens market maker i foreningens andele – Nykredit Bank A/S. Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet, men investor kan opnå flest investorrettigheder ved at lade sine andele navnenotere.

Investor opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

# Foreningen

## Navn og adresse

Kapitalforeningen Nykredit Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V  
www.nykreditinvest.dk

Foreningen opererer tillige under binavnet Specialforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

Foreningen har hjemsted i Københavns Kommune.

## Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 24.037 – tidligere 16.059.  
CVR nr.: 26 35 16 50

## Stiftelse

Specialforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 6. december 2001. Foreningen ændrede navn fra Specialforeningen Nykredit Invest Pension til Specialforeningen Nykredit Invest på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2006. Foreningen har på ekstraordinær generalforsamling den 21. februar 2014 ændret status til kapitalforening under lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen omfatter følgende afdelinger:

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

## Formål

Ifølge vedtægterne er det foreningens formål fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

Foreningen retter sig mod detailinvestorer.

## Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af denne investoroplysning og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport og halvårsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. gældende for danske UCITS. Regnskabsåret følger kalenderåret. Vedtægter, årsrapporter og halvårsrapporter udleveres på begæring hos Nykredit Portefølje Administration A/S, ligesom de forefindes på foreningens hjemmeside, nykreditinvest.dk.

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

## Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittene omtalte kvantitative grænser og om de metoder, forvalteren anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Nykredit Portefølje Administration A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

## Formue

Ultimo 2013 var foreningens formue 6,99 mia. kr.



## Afdelinger

### Beslutning om etablering

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

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

Afdelingen Balance Offensiv er stiftet på bestyrelsens møde den 29. marts 2012.

### Investeringsområde

Investeringer i foreningen vil blive foretaget i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 3, stk. 1 nr. 11 samt efter vedtægternes bestemmelser.

Afdelingerne investerer indenfor rammerne af bekendtgørelsen for puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Konceptet for afdelingerne er, at disse investerer i danske UCITS-afdelinger, kapitalforeninger og udenlandske investeringsinstitutter, således at foreningens investorer får sammensat en balanceret portefølje af forskellige aktivtyper. Afdelingerne vil sammensætte investeringerne, således at der indgår aktie- og obligationsafdelinger samt alternative investeringer.

### Investeringsbegrænsninger

Afdelingerne investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingernes investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingernes respektive formuer.

Afdelingerne kan investere i noterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele vil maksimalt udgøre 15% af afdelingernes respektive formuer.

Afdelingerne kan endvidere investere i danske stats- og real-kreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingernes investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingernes respektive formuer.

### Afdeling Balance Defensiv

Investeringerne i afdelingen placeres i en balanceret portefølje af danske UCITS- og kapitalforeningsafdelinger samt udenlandske investeringsinstitutter med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier samt alternative investeringer.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont og en risiko-profil, som anses som værende middel.

Fordelingen mellem aktier, obligationer og alternative investeringer afspejler et krav til en stabil afkastudvikling med begrænsede afkastudsving som følge af en defensiv investeringsstrategi. Investeringen placeres typisk med 45-80% af afdelingens formue i obligationsafdelinger, 15-40% i aktieafdelinger samt maksimalt 15% i alternative investeringer, afhængigt af det forventede afkast i de forskellige aktivklasser.

### Afdeling Balance Moderat

Investeringerne i afdelingen placeres i en balanceret portefølje af danske UCITS- og kapitalforeningsafdelinger kapitalforeningsafdelinger samt udenlandske investeringsinstitutter med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier samt alternative investeringer.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en lang investeringshorisont og en risikoprofil, som anses som værende høj.

Investeringen placeres typisk med 15-55% af afdelingens formue i obligationsafdelinger, 40-70% i aktieafdelinger samt maksimalt 15% i alternative investeringer, afhængigt af det forventede afkast i de forskellige aktivklasser.

### Afdeling Balance Offensiv

Investeringerne i afdelingen placeres i en balanceret portefølje af andele i afdelinger af danske UCITS- og kapitalforeningsafdelinger samt udenlandske investeringsinstitutter med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier samt alternative investeringer.

Investeringen placeres typisk med 0-40% af afdelingens formue i obligationsafdelinger, 50-90% i aktieafdelinger samt maksimalt 15% i alternative investeringer, afhængigt af det forventede afkast i de forskellige aktivklasser.

### Passive overskridelser

De for afdelingerne fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingerne ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingerne udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingernes formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingernes risikorammer og vil ikke blive offentliggjort.



## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne kan ikke gøre brug af afledte finansielle instrumenter.

## Lån

Afdelingerne kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingernes formue for at indløse investorernes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Afdelingerne må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån.

## Risikoforhold og risikoklasser

Investering i andele i foreningens afdelinger indebærer en risiko for tab på samme måde som ved enhver anden investering. Værdien af andele i en afdeling kan svinge med tiden og kan således på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal derfor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke kan sammenlignes med indskud på en bankbog, og at værdien ikke er garanteret.

De enkelte afdelinger er fordelt på risikoklasser. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data. Vær opmærksom på, at en afdelings risikoklasse kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil.

I skemaet herunder er den enkelte afdelings risikoklasse vist på en skala fra 1 til 7. Risikoklasse 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklasse 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Afdeling	Risikoklasse skala 1-7
Balance Defensiv	3
Balance Moderat	4
Balance Offensiv	5

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer indenfor de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Se de aktuelle risikoklasser i afdelingernes 'Væsentlig investor-information' på foreningens hjemmeside.

## Risikofaktorer

Foreningens afdelinger kan være påvirket af forskellige risikofaktorer. En række af disse mulige risikofaktorer er listet op nedenunder.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

### Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

### Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.



Vær opmærksom på, at listen kun er eksempler, og at andre forhold kan spille ind på værdien af investeringen. Vær også opmærksom på, at forskellige dele af de finansielle markeder kan reagere forskelligt på disse forhold.

## Rapportering om risiko og risikostyring m.v.

### Andel af illikvide aktiver

Foreningens afdelinger investerer primært i andre UCITS, kapitalandele og udenlandske investeringsinstitutter, der af natur anses som likvide. Foreningens afdelinger kan investere i kapitalforeningsafdelinger, hvor der ved store indløsninger kan være en risiko for suspension af indløsningen i kortere eller længere perioder. Andelen af disse aktiver i procent af aktiverne i afdelingen vil blive offentliggjort i foreningens årsrapport og halvårsrapport.

### Nye ordninger til styring af likviditet

Ændringer i styringen af likviditet vil blive oplyst via ajourført Investoroplysning.

### Risikoprofil og risikostyringssystemer

Hver afdelings risikoprofil og risikostyringssystemer vil blive beskrevet i foreningens årsrapport.

### Gearing

Foreningens afdelinger har som udgangspunkt ikke adgang til gearing, hvorfor der ikke særskilt vil blive givet oplysninger herom. Foreningens afdelinger kan i undtagelsestilfælde kortvarigt optage lån/foretage overtræk på højst 10% af afdelingernes formue for at indløse investorenes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

## Afkast/Benchmark

### Afdeling Balance Defensiv

Afdelingen har pr. 1. januar 2013 tilknyttet 72% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 28% MSCI World All Country Total Return Index net Dividends som benchmark.

Indtil 1. januar 2013 havde afdelingen tilknyttet 72% JP Morgan Danske obligationer og 28% MSCI World Total Return Index net Dividends som benchmark.

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

<u>Balance Defensiv</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Afkast i %	18,4	8,7	1,9	7,9	4,6
<u>Vægtet benchmark</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Afkast i %	9,7	10,4	6,6	6,5	3,3

### Afdeling Balance Moderat

Afdelingen har pr. 1. januar 2013 tilknyttet 44% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 56% MSCI World All Country Total Return Index net Dividends som benchmark.

Indtil 1. januar 2013 havde afdelingen tilknyttet 44% JP Morgan Danske obligationer og 56% MSCI World Total Return Index net Dividends som benchmark.

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

<u>Balance Moderat</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Afkast i %	24,2	13,8	-1,7	8,8	10,7
<u>Vægtet benchmark</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Afkast i %	16,0	14,0	3,0	9,6	8,6

### Afdeling Balance Offensiv

Afdelingen har pr. 1. januar 2013 tilknyttet et vægtet benchmark bestående af 25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 75% MSCI World All Country Total Return Index net Dividends.

Indtil 1. januar 2013 havde afdelingen tilknyttet et vægtet benchmark bestående af 25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 75% MSCI World Total Return Index net Dividends.

Afdelingens afkast og afkast for det vægtede benchmark siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

<u>Balance Offensiv</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Afkast i %	0,0	14,0
<u>Vægtet benchmark</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Afkast i %	0,5	12,4

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om afdelingernes fremtidige afkast.

## Værdiansættelse af aktiver

Foreningens tre afdelinger investerer i andre afdelinger af en dansk UCITS, kapitalforening eller udenlandsk investeringsinstitut. Værdiansættelse af disse afdelinger fastlægges ved anvendelse af seneste offentliggjorte indre værdi.

## Udlodning

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

<sup>1</sup> Afdelingen har været aktiv siden 1. november 2012.

## Investorprofil/Den typiske investor

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

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

Afdeling Balance Defensiv er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for tre år.

Afdeling Balance Moderat er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Afdeling Balance Offensiv er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fem år.

## Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

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

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

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

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

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

## Foreningsandele, tegning og indløsning

### Andele

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

### Tegningssted

Nykredit Bank A/S  
Equity Trading  
Kalvebod Brygge 47  
1780 København V

Tlf.: 44 55 18 96

Fax: 44 55 18 02

### Kapitalforeningen Nykredit Invest

c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København  
Tlf.: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 72

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglersekskaber. Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Nykredit Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

### Formue

Ultimo 2013 var formuen i

- afdeling Balance Defensiv 3.762 mio. kr.
- afdeling Balance Moderat 3.136 mio. kr. og
- afdeling Balance Offensiv 94 mio. kr.

### Løbende emission

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

Andelene tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning sker ind til den 3. oktober 2014 tre bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på investorens konto i VP Securities A/S. Fra den 6. oktober 2014 og derefter vil afregning ske to bankdage efter tegningen. Emissionsprisen beregnes hver bankdag.

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



Ved større emissioner på 10 mio. kr. og derover kan foreningens forvalter tillade emissioner ved apportindskud af andele i danske UCITS og kapitalforeninger.

### Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen. Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Balance Defensiv	
Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,01%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,29%
Administration	0,05%
Markedsføring	0,20%
Offentlige udgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	1,25%
I alt	1,80%

Balance Moderat	
Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,01%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,34%
Administration	0,05%
Markedsføring	0,20%
Offentlige udgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	1,25%
I alt	1,85%

Balance Offensiv	
Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,01%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,39%
Administration	0,05%
Markedsføring	0,20%
Offentlige udgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	1,25%
I alt	1,90%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale emissionstillæg.

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

### Indløsning

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

Ind til den 3. oktober 2014 sker afregning tre bankdage efter indløsningen. Fra den 6. oktober 2014 sker afregningen to bankdage efter indløsningen.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,35% af indre værdi for afdeling Balance Defensiv, 0,40% af indre værdi for afdeling Balance Moderat og 0,45% af indre værdi for afdeling Balance Offensiv.

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at 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 andelenes nødvendige aktiver. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

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

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.



Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningsnødvendige aktiver.

Ved større indløsninger på 10 mio. kr. og derover kan foreningens forvalter foretage indløsninger ved apportudtræk af andele i underliggende investeringsforeninger, kapitalforeninger og udenlandske investeringsinstitutter. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

#### Fondskode/ISIN

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

Balance Defensiv DK0016188733

Balance Moderat DK0016188816

Balance Offensiv DK0060441749

#### Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens protokol over investorer, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

#### Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og på foreningens hjemmeside.

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

#### Indre værdi på offentliggørelsesdagen

Indre værdi på andelene i afdelingerne var i kr. pr. andel på offentliggørelsesdagen:

Afdeling Balance Defensiv	184,12
Afdeling Balance Moderat	178,07
Afdeling Balance Offensiv	125,41

#### Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingerne Balance Defensiv og Balance Moderat er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, medens afdeling Balance Offensiv ikke er optaget til handel.

## Væsentlige aftaler og omkostninger

#### Forvalter

Foreningen har indgået forvalteraftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er 100% ejet af foreningens depositar, Nykredit Bank A/S og indgår i Nykredit-koncernen. Nykredit Portefølje Administration A/S er af Finanstilsynet godkendt som forvalter i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. for foreningen (FT nr. 17.105).

Forvalteren har indrettet sin virksomhed med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses som passende til dækning af eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforømmelse. Forvalterens egenkapital var 323 mio. kr. ultimo 2013.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative og investerings- og markedsføringsmæssige opgaver samt den daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel. I tilfælde af væsentlig misligholdelse fra én af parternes side, er den anden part berettiget til at ophæve aftalen med øjeblikkelig varsel.

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

For 2013 var vederlaget til forvalteren på 3,79 mio. kr. for afdeling Balance Defensiv, 3,08 mio. kr. for afdeling Balance Moderat og 0,05 mio. kr. for afdeling Balance Offensiv.

#### Delegation af aftaler:

Forvalteren har for tiden delegeret opgaver vedrørende investeringsrådgivning og opgaver vedrørende distribution og salg af andele i foreningens afdelinger, jf. nedenfor.

#### Depositar

Foreningen har indgået depositaraftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit-koncernen.

Nykredit Bank A/S påtager sig som depositar at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., samt bekendtgørelse om depositarer samt Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Depositaren har ikke truffet foranstaltninger med henblik på at frigøre sig helt eller delvist for ansvar i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 56, stk. 2.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingerne et depotgebyr på 40.000 kr. p.a. pr. afdeling plus VP-omkostninger. Dertil kommer et årligt gebyr på 10.000 kr. plus moms pr. afdeling for depositarfunktionen.

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

Nykredit Bank A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelen. Honoraret herfor er 25.000 kr. p.a. for hver afdeling.

Foreningen og Forvalteren har et nært samarbejde med selskaber i Nykredit-koncernen, herunder Nykredit Bank A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S skal i sin egenskab af forvalter af alternative investeringsfonde kunne påvise interessekonflikter, som vil kunne skade foreningen og dens investoreres interesser. Endvidere skal Forvalteren begrænse disse interessekonflikter mest muligt, samt, hvor der er risiko for, at foreningernes eller deres investoreres interesser skades, i det konkrete tilfælde informere foreningen herom. Forvalteren har fastsat procedurer og foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter og såfremt sådanne ikke kan undgås, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

### Investeringsrådgivning

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

Ifølge aftalen skal rådgiver løbende følge foreningens portefølje og rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast. Rådgivningen skal følge de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

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

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

### Samarbejdsaftaler

Foreningen har indgået samarbejdsaftale med Nykredit Bank A/S. Som led i aftalen stiller Nykredit Bank A/S sit net af rådgivere og kundeorienterede servicefunktioner til rådighed for foreningen. Banken påtager sig således at håndtere spørgsmål og andre henvendelser fra foreningens investorer, rådgive om konkrete investeringsforhold samt sælge og markedsføre foreningens andele. I denne sammenhæng kan Nykredit Bank A/S for egen regning fastsætte vilkår, som afviger fra de satser, der er nævnt i denne investoroplysning.

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

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

### Bestyrelse

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

For 2013 udgjorde bestyrelsens honorar 75.000 kr.

### Revision

Foreningens revision vælges af generalforsamlingen.

Foreningens revisor varetager den faste eksterne revisionsopgave i foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelser.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er valgt som revision for foreningen.

### Offentlige myndigheder

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

For 2013 udgjorde de samlede omkostninger til Finanstilsynet 95.000 kr.

### Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,0% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingerne agter til deres investeringsporteføljer at anvende afdelinger, som tillige administreres af Nykredit Portefølje Ad-



ministration A/S. For hver af disse afdelinger er de maksimale administrationsomkostninger i forhold til de respektive afdelingers gennemsnitlige formueværdi inden for et regnskabsår vedtægtsmæssigt fastsat til 2,5%.

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

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Balance Defensiv	0,66	0,67	0,65	0,36	0,25
Balance Moderat	0,66	0,66	0,64	0,36	0,25
Balance Offensiv	-	-	-	0,72	0,45

#### ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) opgøres i henhold til InvesteringsFondsBranchens definition.

ÅOP indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i syv år.

Aktuel ÅOP for afdelingerne fremgår nedenfor:

Afdeling	Aktuel ÅOP
Balance Defensiv	1,33
Balance Moderat	1,56
Balance Offensiv	1,91



## Tilknyttede personer og selskaber

### Foreningens bestyrelse

Direktør Carsten Lønfeldt, formand  
KCBL Management ApS,  
Højbro Plads 6  
1200 København K

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Københavns Universitet  
Stuðiestræde 6  
1455 København K

### Professor David Lando

CBS (Copenhagen Business School)  
Solbjerg Plads 3  
2000 Frederiksberg C

### Direktør Tine Roed

DI - Dansk Industri  
Industriens Hus, Rådhuspladsen  
1787 København V

### Forvalter

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

### Foreningens revisorer

DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR nr. 24 21 37 14

### Depositær

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

### Rådgiver

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

### Klageansvarlig

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

### Ankeinstans

Private investorer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til:

### Ankenævnet for Investeringsforeninger

Amaliegade 8B 2  
Postboks 9029  
1022 København K  
Tlf.: 35 43 63 33/ fax: 35 43 71 04

### Særlige forbehold

Denne investoroplysning, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Investoroplysningen i henhold til kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysningen er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

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

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

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

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

# Vedtægter

for

## Kapitalforeningen Nykredit Invest

### Navn og hjemsted

§ 1 Foreningens navn er Kapitalforeningen Nykredit Invest.

Stk. 2 Foreningen opererer tillige under binavnet Specialforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

Stk. 3 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

### Formål

§ 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

### Investorer

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

Stk. 2 Foreningens afdelinger retter sig mod detailinvestorer.

### Hæftelse

§ 4 Foreningens investorer hæfter alene med deres indskud 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 omkostninger, der er fælles for afdelingerne i foreningen. 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 og forvalter hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

### Midlernes anbringelse

§ 5 Investeringerne i hver afdeling foretages i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 3, stk. 1, nr. 11 og vedtægternes § 6.

## Afdelinger og andelsklasser

§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

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

Afdelingen investerer indenfor placeringsrammerne i bekendtgørelsen om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont og en risikoprofilen, som anses som værende middel.

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere i unoterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingens investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingens formue.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorernes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,0% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.



## Stk. 2 **Balance Moderat**

Afdelingen investerer indenfor placeringsrammerne i bekendtgørelsen om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en lang investeringshorisont og en risikoprofilen, som anses som værende høj.

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere i unoterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingens investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingens formue.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorenes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,0% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

## Stk. 3 **Balance Offensiv**

Afdelingen investerer indenfor placeringsrammerne i bekendtgørelsen om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en lang investeringshorisont og en risikoprofilen, som anses som værende høj.

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere i unoterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingens investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingens formue.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorernes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,0% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

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

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

Stk. 3 En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. §

22, stk. 4. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1. Denominering i valuta.
2. De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
3. Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
5. Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
6. Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
7. Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
8. Minimumsinvestering.
9. Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Stk. 4 Foreningen skal enten på sin hjemmeside eller forvalterens hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, der gælder for hver andelsklasse, og om principperne for fordeling af omkostninger mellem andelsklasserne.

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

## **Andele i foreningen**

### **§ 8 Andele i bevisudstedende afdelinger**

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført herunder.

Stk. 2 Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering af afdelingens andele i en værdipapircentral.

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

Stk. 4 Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens protokol over investorer.

Stk. 5 Andelene er frit omsættelige og negotiable inden for investorkredsen fastlagt i § 3, stk.2.

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.



Stk. 7 Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## § 9 **Andele i kontoførende afdelinger**

I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende på kr. 100, medmindre andet er anført herunder.

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

Stk. 3 En investors indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på investorens navn. Kontoen kan på foreningens vegne føres af en værdipapircentral.

Stk. 4 Foreningen eller værdipapircentralen udsteder en udskrift af sine bøger. Udskriften tjener som dokumentation for investorens indskud og andele.

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

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7 Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

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

§ 10 Værdien af foreningens aktiver og forpligtelser værdiansættes, indregnes og måles af forvalteren i henhold til reglerne om årsrapport og revision 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 i afdelingen.

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 i obligationsafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 10, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Stk. 5 Har bestyrelsen i aktieafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 10, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkastet heraf i perioden, hvor der udste-

des andele uden ret til udbytte.

- Stk. 6 Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og beregningen af den indre værdi ved at sende materialet til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelige på foreningens hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside.

### **Emission og indløsning**

- § 11 Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon) fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

Stk. 2 Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes interesse. Bestyrelsen kan på sådant grundlag beslutte, at emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre en forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningen.

- § 12 På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue.

Stk. 2 Foreningen kan udsætte indløsningen for en eller flere afdelinger,

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

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

- § 13 *Dobbeltprismetode*

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 og 3, 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. § 10, stk. 2 og 3, jf. stk. 1, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 3 Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

- § 14 *Enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, stk. 2 og 3, jf. stk. 1, af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmod-

ninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, stk. 2 og 3, jf. stk. 1, på det førstkommande opgørelsestidspunkt

Stk. 2 Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

#### § 15 *Modificeret enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, stk. 2 og 3, jf. stk. 1, på det førstkommande opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Stk. 2 Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, § 10, stk. 2 og 3, jf. stk. 1, tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, jf. § 10, fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

Stk. 3 Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

### **Generalforsamling**

§ 16 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 investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet herom.

Stk. 5 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, 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 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.



- Stk. 8 Investorer, 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.
- § 17 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 investorerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.
- § 18 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Fremlæggelse af årsrapport herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
  2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
  3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
  4. Valg af revision
  5. Eventuelt
- § 19 Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos forvalteren senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.
- Stk. 2 Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens protokol over investorer.
- Stk. 3 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens overflytning, afvikling, fusion eller spaltning samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.
- Stk. 4 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.
- Stk. 5 Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andele i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investors antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 1 uge forud for generalforsamlingen, og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.
- Stk. 6 Enhver investor 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 mere 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 § 20 nævnte tilfælde.
- Stk. 8 Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.
- Stk. 9 Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.
- Stk. 10 Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamling uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.

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

- § 20 Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling eller fusion, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
- Stk. 2 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
- Stk. 3 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling, tilkommer på generalforsamlingen investorer i andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
- Stk. 4 Beslutning om fusion træffes uanset § 20, stk. 1 for den forsættende enhed af bestyrelsen.

### **Bestyrelsen**

- § 21 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.
- Stk. 2 Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- Stk. 3 Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.
- Stk. 4 Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.
- Stk. 5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- Stk. 6 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsam-

lingen.

§ 22 Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender.

Stk. 2 Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne.

Stk. 3 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som offentlige myndigheder påbyder.

Stk. 4 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som offentlige myndigheder foreskriver. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1 – 9.

Stk. 5 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

### **Administration/forvalter**

§ 23 Bestyrelsen skal udpege en forvalter, som har tilladelse til at administrere alternative investeringsfonde jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 5, stk. 2. Bestyrelsen kan beslutte at skifte forvalter.

Stk. 2 Forvalteren udgør foreningens daglige ledelse.

Stk. 3 Forvalteren stiller ved henvendelse til foreningens kontor eller på foreningens eller forvalterens hjemmeside de oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer heraf til rådighed, som skal stilles til rådighed for investorer i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 62.

### **Tegningsregler**

§ 24 Foreningen tegnes af:

1. to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
2. et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen hos foreningens forvalter.

Stk. 2 Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

### **Omkostninger**

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

Stk. 2 Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afde-

lingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.

- Stk. 3 Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.
- Stk. 4 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger eller andelsklasser.
- Stk. 5 De samlede omkostninger indenfor regnskabsåret må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige de satser, som er anført for den enkelte afdeling i § 6.

### **Depositatar**

- § 26 Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af en depositatar, som har tilladelse til at være depositatar for en kapitalforening. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depositatar.
- Stk. 2 Såfremt en afdeling ønsker at investere i finansielle instrumenter i et tredjeland, hvor lovgivningen kræver, at disse instrumenter skal opbevares på en konto eller i et depot hos en lokal enhed, og er der ikke nogen lokale enheder, der opfylder delegationskravene i § 54, stk. 2, nr. 5, litra b i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., kan delegationen ske, såfremt betingelserne i § 57 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. er opfyldt.

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

- § 27 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger foreningens bestyrelse en årsrapport i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. gældende for danske UCITS bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling bestående af en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis 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 en balance pr. 30. juni.
- Stk. 3 Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.
- Stk. 4 Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.
- § 28 Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.
- Stk. 2 Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.
- Stk. 3 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.



- Stk. 4 Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.
- Stk. 5 I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 28. august 2014.

København, den 28. august 2014.

I bestyrelsen



---

Carsten Lønfeldt



---

David Lando



---

Jesper Lau Hansen



---

Tine Roed